

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *BURSA EFEK INDONESIA*
(Studi Kasus Perusahaan Food & Drink yang Terdaftar di BEI
pada Tahun 2018-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh :

RENANDA SAFITRI

NIM 4317096

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *BURSA EFEK INDONESIA*
(Studi Kasus Perusahaan Food & Drink yang Terdaftar di BEI
pada Tahun 2018-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh :

RENANDA SAFITRI

NIM 4317096

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2023

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **Renanda Safitri**

NIM : **4317096**

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi kasus Perusahaan Food & Drink yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2018-2022)**

Menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 20 Oktober 2023

Yang menyatakan,



RENANDA SAFITRI

NIM. 4317096

NOTA PEMBIMBING

Ade Gunawan, M.M

Jl. Pahlawan Rowolaku Kajen pekalongan

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Renanda Safitri

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Renanda Safitri**

NIM : **4317096**

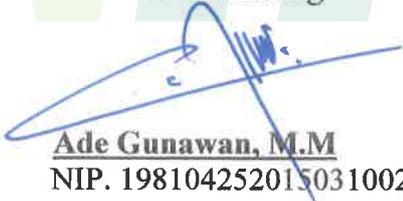
Judul Skripsi : **Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (studi kasus perusahaan food& drink yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2022)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 12 September 2023

Pembimbing


Ade Gunawan, M.M

NIP. 198104252015031002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

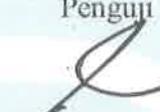
Nama : **Renanda Safitri**
NIM : **4317096**
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Perusahaan Food & Drink yang Terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2022)**

Dosen Pembimbing : **Ade Gunawan, M.M**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 09 November 2023 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji

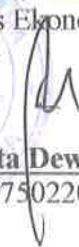
Penguji I


Prof. Dr. Hj. Susminingsih, M.Ag.
NIP. 197502111998032001

Penguji II


Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si.
NIP. 199101092020122016

Pekalongan, 17 November 2023
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

MOTTO

وَلَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُم بَيْنَكُم بِالْبَاطِلِ وَتُدْلُوا بِهَا إِلَى الْحُكَّامِ لِتَأْكُلُوا فَرِيقًا مِّنْ أَمْوَالِ النَّاسِ بِالْإِثْمِ

وَإِنَّكُمْ تَعْلَمُونَ

“Janganlah kamu makan harta di antara kamu dengan jalan yang batil dan (janganlah) kamu membawa (urusan) harta itu kepada para hakim dengan maksud agar kamu dapat memakan sebagian harta orang lain itu dengan jalan dosa, padahal kamu mengetahui.”

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur atas nikmat Allah SWT, saya ingin mempersembahkan skripsi ini kepada :

1. Kedua orang tua saya, Bapak Agus subhan dan Ibu Eti oktavia yang senantiasa memberikan dukungan penuh, memberikan doa dan kasih sayang yang tak terhingga pada saya, Tanpa Bapak dan Ibu Saya tidak akan sampai dititik ini.
2. Adik-adik saya Nabil, Nafit dan Devano yang selalu memberikan semangat.
3. Bapak Ade Gunawan, M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
4. Ibu Alvita Tyas Dwi Aryani, S. E, M. Si selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).
5. Teman-teman Program Studi Akuntansi Syariah angkatan 2017.
6. Sahabat-sahabat saya Eki, Novita, Rilla, Lila, Verra dan teman-teman dekat yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu terima kasih telah memberikan semangat dan menemani saya dalam mengerjakan skripsi ini.

ABSTRAK

Renanda Safitri, Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Bursa Efek Indonesia* (BEI).

Industri makanan dan minuman merupakan salah satu subsektor yang memiliki prospek yang baik sebagai tempat untuk berinvestasi. Sebelum berinvestasi investor dapat menganalisis terlebih dulu untuk menganalisis perusahaan tersebut dengan cara menilai beberapa aspek seperti pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal dan nilai perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dan nilai perusahaan secara parsial. Selain itu untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan melalui struktur modal.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Sampel yang digunakan sebanyak 6 perusahaan dari populasi sejumlah 18 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI 2018-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data yang digunakan adalah metode regresi linier sederhana dan analisis path.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap struktur modal. (2) Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap struktur modal. (3) Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap struktur modal. (4) Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. (5) Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. (6) Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. (7) Struktur modal berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. (8) Pertumbuhan perusahaan melalui struktur modal tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (9) Profitabilitas melalui struktur modal tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (10) Ukuran perusahaan melalui struktur modal tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci Pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, nilai perusahaan

ABSTRACT

Renanda Safitri, The Effect of Profitability, Company Growth and Company Size on Company Value with Capital Structure as an Intervening Variable in Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI).

The food and beverage industry is one sub-sector that has significant prospects as a place to invest. Prior to invest, firstly, investors can analyze the company by assessing several aspects such as company growth, profitability, company size, capital structure, and company value. Therefore, the purpose of this study was to describe the influence of company growth, profitability, and firm size on the capital structure and company value partially. Besides, to determine the impact of company growth, profitability, and company size on firm value through the capital structure.

To achieve the objectives, this study employed quantitative research. The sample utilized in this study was 6 companies from a population of 18 food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2022. This study used secondary data published by the Indonesia Stock Exchange. Moreover, the data analysis method used was a simple linear regression method and path analysis.

The results of the study show that: (1) The company growth has a significant positive effect on capital structure. (2) The profitability has a significant favorable influence on capital structure. (3) The company size has a significant positive impact on capital structure. (4) The company growth has a significant positive effect on company value. (5) Profitability has a significant positive impact on company value. (6) The company size has a significant positive effect on company value. (7) The capital structure has a significant positive effect on company value. (8) The growth of the company through the capital structure does not have a substantial influence on the value of the company. (9) Profitability through capital structure does not have a significant effect on company value mediation. (10) The size of the company through the capital structure does not have a significant influence on the value of the company.

Keywords Company growth, profitability, company size, capital structure, company value

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatnya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustaqim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Dosen Pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu Alvita Tyas Dwi Aryani, S. E, M. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
8. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah mendidik dan memberikan ilmunya selama mengikuti perkuliahan serta staf dan pegawai yang telah banyak membantu selama proses penulisan skripsi.
9. Orang tua dan keluarga besar, sahabat, teman seperjuangan AKSYA 17 yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan.

10. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal yang berkaitan dengan skripsi ini.

Dengan rendah hati penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan yang penulis peroleh sampai saat ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun guna terciptanya kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Pekalongan, Oktober 2023
Penulis,

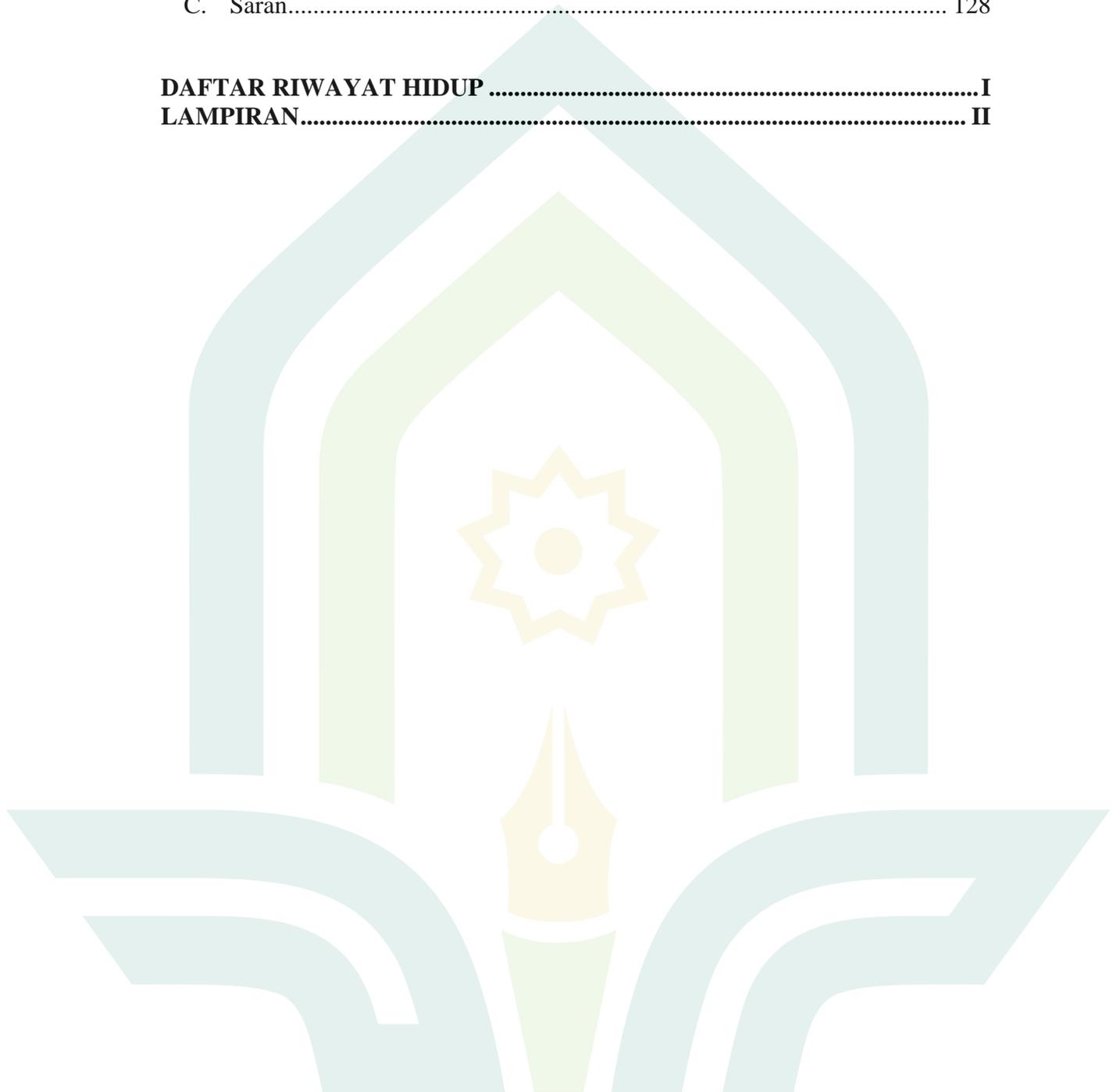


Renanda safitri
NIM. 4317096

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan masalah	12
C. Tujuan penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian	14
E. Sistematika Pembahasan	14
BAB II LANDASAN TEORI	17
A. Landasan Teori.....	17
B. Telaah Pustaka	37
C. Kerangka Berfikir.....	49
D. Hipotesis.....	49
BAB III METODE PENELITIAN	58
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	58
B. Jenis dan Sumber Data	58
C. Teknik Pengumpulan Data.....	59
D. Populasi dan Sampel	59
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	61
F. Data dan Jenis Data	62
G. Teknik Pengumpulan Data	62
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	72
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	72
B. Hasil dan Analisis Data	72
C. Pembahasan.....	109

BAB V PENUTUP	124
A. Kesimpulan	124
B. Keterbatasan Penelitian.....	127
C. Saran.....	128
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	I
LAMPIRAN	II



PEDOMAN TRANSLITERASI

Berdasarkan surat keputusan bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor : 158/1987 dan 0543 b/U/1987, tanggal 22 Januari 1998.

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	B	Be
ت	ta'	T	Te
ث	sa'	Š	s (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	ha'	ħ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	ẓ	zet (dengan titik diatas)
ر	ra'	R	Er
ز	Z	Z	Zet
س	S	S	Es
ش	Sy	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik dibawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik dibawah)
ط	T	ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik (didas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	M	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	W	We
ه	ha'	Ha	Ha
ء	Hamzah	~	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap yang disebabkan oleh *syaddah* ditulis rangkap.

Contoh: نزل = *nazzala*

بهنّ = *bihinna*

3. Vokal Pendek

Fathah (o`_) ditulis a, *kasrah* (o_) ditulis I, dan *dammah* (o _) ditulis u.

4. Vokal Panjang

Bunyi a panjang ditulis a, bunyi I panjang ditulis i, bunyi u panjang ditulis u, masing-masing dengan tanda penghubung (~) di atasnya.

Contoh : a. Fathah + alif ditulis a, seperti فلا ditulis *fala*.

b. Kasrah + ya' mati ditulis I seperti: تفصيل, ditulis *tafsil*.

c. Dammah + wawu mati ditulis u, seperti أصول, ditulis *usul*.

5. Vokal Rangkap

a. Fathah + ya' mati ditulis ai الزهيلي ditulis *az-Zuhaili*

b. Fathah + wawu ditulis au الدولة ditulis *ad-Daulah*

6. Ta' Marbutah di akhir kata

a. Bila dimatikan ditulis ha. Kata ini tidak diperlakukan terhadap arab yang sudah diserap kedalam bahasa Indonesia seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali bila dikendaki kata aslinya.

b. Bila disambung dengan kata lain (frase), ditulis h, contoh: بداية الهداية
ditulis *bidayah al-hidayah*.

7. Hamzah

- a. Bila terletak diawal kata, maka ditulis berdasarkan bunyi vocal yang mengiringinya, seperti أن ditulis *anna*.
- b. Bila terletak diakhir kata, maka ditulis dengan lambing apostrof,(,) seperti شيبى ditulis *syai,un*.
- c. Bila terletak ditengah kata setelah vocal hidup, maka ditulis sesuai dengan bunyi vokalnya, seperti ربائب ditulis *raba'ib*.
- d. Bila terletak ditengah kata dan dimatikan, maka ditulis dengan lambang apostrof (,) seperti تاخذون ditulis *ta'khuzuna*.

8. Kata Sandang Alif + Lam

- a. Bila ditulis huruf qamariyah ditulis al, seperti البقرة ditulis *al-Baqarah*.
- b. Bila diikuti huruf syamsiyah, huruf 'I' diganti denganhuruf syamsiyah yang bersangkutan, seperti النساء ditulis *an-Nisa'*.

9. Penulisan Kata-kata Sandang dalam Rangkaian Kalimat

Dapat ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dan menurut penulisannya, seperti : ذوي الفرود ditulis *zawi al-furud* atau أهل السنة ditulis *ahlu as-sunnah*.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Industri Makanan dan Minuman	8
Table 1.2 Export-Import Industry Makanan dan Minuman (Miliar USD)	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1 Perusahaan yang Terdaftar dalam Sub Sektor Makanan dan Minuman 2018-2022	58
Tabel 3.2 Tahap Pengambilan Sampel	59
Tabel 3.3 Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	59
Tabel 4.1 Hasil Uji Multikolinieritas	91
Tabel 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas-Glejser	92
Tabel 4.3 Interpretasi Uji Glejser	92
Tabel 4.4 Hasil Uji Breusch-Godfrey	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai PBD Berdasarkan Industri Tahun 2018-2022 (Miliar Rupiah)	8
Gambar 2.1 Kerangka pemikiran	49
Gambar 3.1 Model Path Analysis (Analisis Jalur)	68
Gambar 4.1 Rata-rata Return On Asset Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018 – 2022	71
Gambar 4.2 Rata-rata Return On Asset Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018 – 2022	73
Gambar 4.3 Hasil Rata-rata Ukuran Perusahaan Pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	75
Gambar 4.4 Hasil Rata-rata Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	76
Gambar 4.5 Rata-rata Perhitungan Struktur Modal Pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022	78
Gambar 4.6 Model Substruktural 1 & 2	94
Gambar 4.7 Model Substruktural 1	95
Gambar 4.8 Model Substuktur 2	98
Gambar 4.9 Intepretasi Analisis Jalur	101

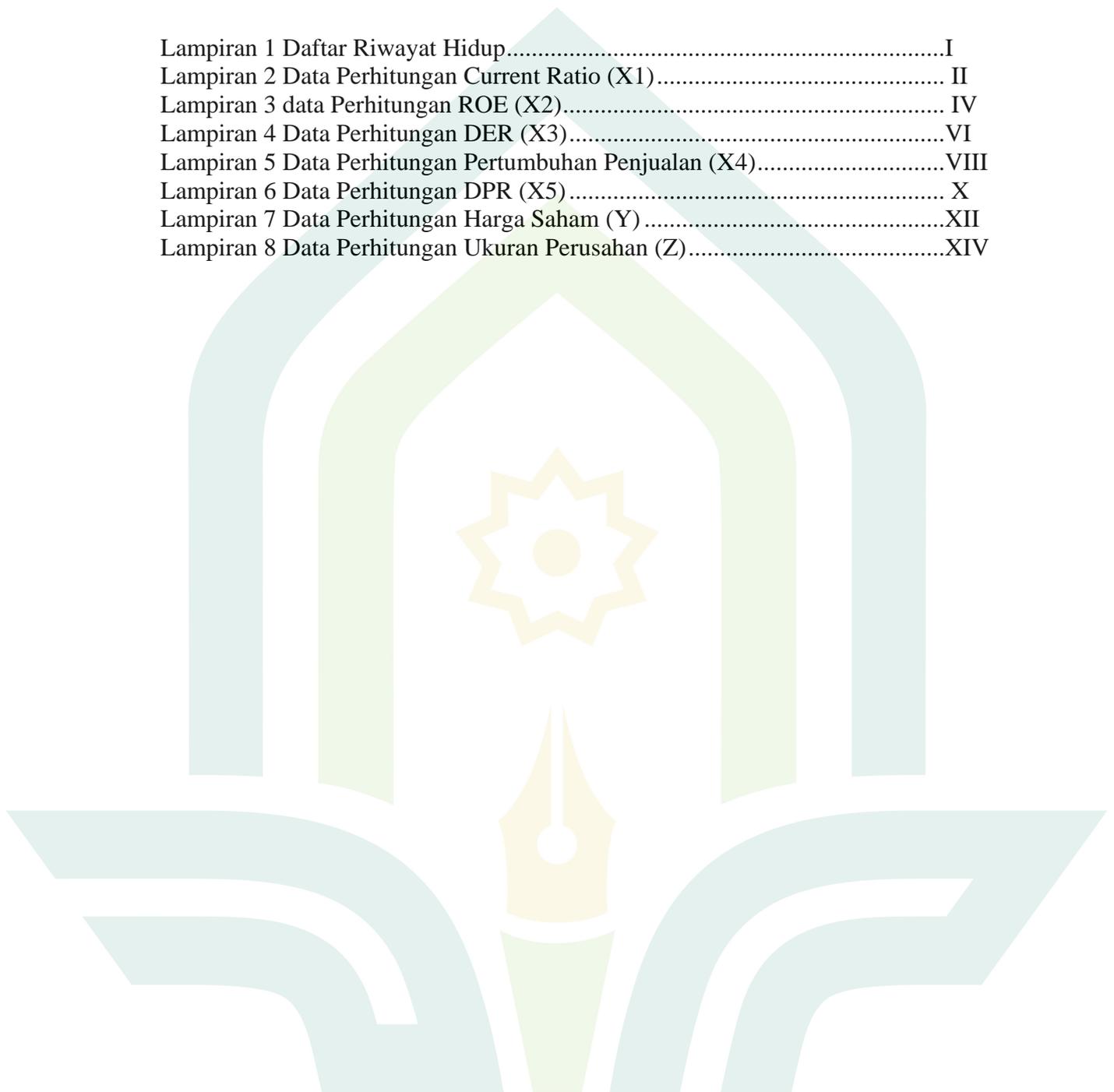
DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Hasil Uji Normalitas	79
---------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup.....	I
Lampiran 2 Data Perhitungan Current Ratio (X1).....	II
Lampiran 3 data Perhitungan ROE (X2).....	IV
Lampiran 4 Data Perhitungan DER (X3).....	VI
Lampiran 5 Data Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (X4).....	VIII
Lampiran 6 Data Perhitungan DPR (X5).....	X
Lampiran 7 Data Perhitungan Harga Saham (Y).....	XII
Lampiran 8 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (Z).....	XIV



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Persaingan yang semakin ketat di dunia bisnis mengharuskan perusahaan untuk berlomba-lomba dalam mencapai tujuan perusahaan. Salah satu tujuan perusahaan yaitu memberikan tingkat kemakmuran dan keuntungan kepada para pemegang saham pada perusahaan. Dalam hal ini, peran manajer sangatlah diperlukan. Perencanaan dan pengambilan keputusan yang tepat diharapkan dapat digunakan untuk mencapai tujuan perusahaan. Pengawasan oleh manajer dalam kegiatan perusahaan juga diperlu dilakukan agar tidak terjadi penyelewengan yang menimbulkan risiko bagi perusahaan. Pertimbangan pengambilan keputusan oleh pihak manajemen pun harus dilakukan dengan hati-hati agar dapat mencapai tujuan perusahaan.

Perusahaan dengan kinerja yang bagus akan terus mengalami pertumbuhan dan memiliki prospek yang baik pula dimasa depan. Pertumbuhan suatu perusahaan dapat dilihat melalui peningkatan laba, penjualan, modal dan asset yang dimiliki perusahaan. Kenaikan indikator tersebut pada masa lalu akan menggambarkan keuntungan perusahaan dimasa depan. Dalam penelitian ini pertumbuhan perusahaan diukur dengan proksi pertumbuhan penjualan. Tingkat pertumbuhan penjualan dimasa mendatang menunjukkan ukuran sampai seberapa besar pendapatan perlembar saham dapat ditingkatkan dengan adanya penggunaan utang. Bagi perusahaan dengan

tingkat pertumbuhan yang tinggi kecenderungan penggunaan utang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan dengan tingkat pertumbuhan rendah (Halim, 2020)

Perusahaan dapat dikatakan baik jika perusahaan tersebut mampu menghasilkan keuntungan atau profitabilitas. Profitabilitas adalah rasio yang menunjukkan gambaran tentang tingkat efektivitas pengelolaan perusahaan dalam menghasilkan laba. Sehingga dapat disimpulkan bahwa rasio profitabilitas adalah cara untuk mengukur sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba bagi perusahaan (Kamaludin, 2021). Perusahaan yang terus mengalami pertumbuhan secara konstan menjadi daya tarik tersendiri dimata investor. Karena tujuan utama investor adalah mendapatkan keuntungan dari hasil investasinya tersebut. Sehingga perusahaan melakukan berbagai upaya untuk mendapatkan keuntungan sebagai bentuk tanggung jawab demi kesejahteraan pemilik (shareholder). Dalam melangsungkan aktivitasnya, perusahaan diharuskan berada dalam keadaan yang menguntungkan. Sangat sulit bagi perusahaan untuk menarik modal dari luar jika berada pada keadaan yang tidak menguntungkan. Bagi investor, nilai perusahaan merupakan suatu hal yang sangat penting karena nilai perusahaan merupakan cerminan dari pasar yang menilai perusahaan secara keseluruhan. Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur dengan menggunakan Return On Asset (ROA) atau yang sering disebut tingkat pengembalian asset yaitu rasio perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total asset.

Dengan menggunakan ROA, investor dapat menilai peluang suatu perusahaan dalam peningkatan pertumbuhan perusahaannya. Selain itu, ROA dapat digunakan untuk mengefisienkan penggunaan aktiva perusahaan. Semakin tinggi ROA semakin baik pula total aktiva yang digunakan untuk operasi perusahaan sehingga mampu memberikan laba bagi perusahaan, begitu pula sebaliknya. Berdasarkan signaling theory, manajemen berharap dapat memberikan kemakmuran pada pemegang saham maupun pemilik saham dalam menyajikan informasi keuangan. Laporan keuangan yang dipublikasikan setiap tahunnya dapat memberikan sinyal pertumbuhan profitabilitas maupun perkembangan harga saham.

Di dalam Al-Quran terdapat beberapa ayat yang membahas terkait cara mendapatkan dan memperlakukan keuntungan yang didapatkan di dunia, salah satunya ada pada Q.S al-baqarah ayat 188:

وَلَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ وَتُدْلُوا بِهَا إِلَى الْحُكَّامِ لِتَأْكُلُوا فَرِيقًا مِّنْ أَمْوَالِ النَّاسِ بِالْإِثْمِ وَأَنْتُمْ تَعْلَمُونَ

Artinya:“Dan janganlah sebahagian kamu memakan harta sebahagian yang lain di antara kamu dengan jalan yang bathil dan (janganlah) kamu membawa (urusan) harta itu kepada hakim, supaya kamu dapat memakan sebahagian

Selain itu keberhasilan suatu perusahaan dapat dilihat melalui ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan atau lebih sering disebut size ialah suatu indikator yang dapat menunjukkan kekuatan financial perusahaan. Semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka cenderung menggunakan modal asing juga semakin besar. Hal ini disebabkan karena perusahaan besar membutuhkan

dana yang besar pula untuk menunjang operasionalnya, dan salah satu alternatif pemenuhannya adalah dengan modal asing apabila modal sendiri tidak mencukupi (Halim, 2020)

Dalam sebuah perusahaan penentuan besarnya biaya modal juga diperlukan dalam membiayai perusahaannya. Struktur modal merupakan salah satu faktor yang akan memiliki dampak terhadap posisi keuangan perusahaan. Struktur modal merupakan perimbangan antara penggunaan modal pinjaman yang terdiri dari utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang dengan modal sendiri yang terdiri dari: saham preferen dan saham biasa. Manajer keuangan harus dapat mencari bauran pendanaan (financing mix) yang tepat agar tercapai struktur modal yang optimal yang secara langsung akan mempengaruhi nilai perusahaan (Sjahrial, 2021). Penentuan struktur modal yang salah dapat mengancam keberlangsungan perusahaan. Jika perusahaan memiliki hutang terlalu besar, maka beban yang ditanggung juga besar. Sehingga hal tersebut dapat meningkatkan risiko keuangan jika perusahaan kesulitan dalam melakukan pembayaran hutang. Dalam penelitian ini, struktur modal akan di wakilkan oleh Total Debt to Assets Rasio (DAR). Rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah aktiva perusahaan dibiayai oleh utang. Semakin tinggi rasio DAR semakin besar pula jumlah modal pinjaman yang digunakan untuk berinvestasi pada aktiva guna menghasilkan laba pada perusahaan.

Teori terkait struktur modal adalah Trade off theory. Menurut Keown dalam Rodoni (2020) mengatakan bahwa bila perusahaan menggunakan

leverage maka perusahaan akan memperoleh keuntungan berupa penghematan pajak (tax shield). Sehingga biasanya perusahaan lebih memilih hutang untuk meningkatkan profitabilitas dan untuk menekan beban pajak. Selain itu teori lain tentang struktur modal adalah pecking order theory yang menyatakan bahwa perusahaan lebih suka untuk menerbitkan utang dibandingkan saham, jika kondisi keuangan internal sedang tidak mencukupi (Rodoni, 2020). Hal ini terjadi karena investor yakin bahwa adanya peningkatan jumlah utang perusahaan merupakan salah satu cara manajer perusahaan memberikan informasi bahwa perusahaan tersebut sedang berada dalam kondisi yang baik.

Nilai perusahaan adalah hasil kerja perpaduan capital dan tenaga kerja (Utari, 2019). Nilai perusahaan yang baik akan dipandang baik pula oleh investor, begitu pula sebaliknya. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kesejahteraan bagi pemiliknya. Nilai perusahaan yang meningkat juga akan berdampak pada naiknya jumlah pemegang saham. Tingkat keberhasilan suatu perusahaan dapat dilihat melalui harga sahamnya yang terus meningkat. Sehingga, dapat meningkatkan kepercayaan pasar yang tidak hanya dilihat dari kinerja keuangannya, namun juga perkembangan perusahaan kedepannya. Pada penelitian ini, tolak ukur dalam menghitung dan mengukur nilai perusahaan adalah dengan menggunakan Price Book Value (PBV). Dengan membandingkan antara harga saham dengan nilai buku, maka manajer dapat mengetahui besarnya nilai perusahaan. Nilai PBV yang semakin tinggi mencerminkan tingkat kemakmuran investor yang semakin baik.

Ada beberapa penelitian terdahulu yang menyimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan seperti dalam penelitian reni dwi angraini (2017) menyatakan bahwa ROE dan NPM berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Bursa Efek Indonesia* (BEI) periode 2012-2016. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan dalam kondisi yang menguntungkan sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

Pertumbuhan perusahaan merupakan rasio pertumbuhan yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonominya ditengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya (Suastini, 2016) sedangkan menurut (Gustian, 2017) pertumbuhan perusahaan merupakan kemampuan perusahaan untuk meningkatkan size. Dari penjelasan diatas dapat diambil kesimpulan bahwa pertumbuhan perusahaan merupakan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan size perusahaan dengan meningkatkan aset perusahaan serta mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya.

Penelitian yang dilakukan oleh Dewa kadek oka kusumajaya (2011) menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan memberikan arti bahwa setiap adanya peningkatan aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan merupakan suatu yang positif bagi investor, pertumbuhan aset yang positif juga memberikan arti bahwa manajemen telah mampu mengelola perusahaan dengan baik.

Menurut Hermuningsih (2012) menyatakan ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan seberapa besar kebijakan keputusan pendanaan dalam memenuhi ukuran atau besarnya aset perusahaan. Ukuran perusahaan digunakan untuk mengukur suatu perusahaan apakah perusahaan tersebut termasuk perusahaan yang besar, sedang atau kecil berdasarkan aset perusahaannya.

Penelitian yang dilakukan Patricia, dkk (2018) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang besar belum bisa menjamin nilai perusahaannya tinggi, karena perusahaan yang besar memiliki tanggungjawab financial dan pembuat kematangan rencana keuangan yang harus dibuat dengan memperhatikan aspek mikro dan makro ekonomi, termasuk persoalan sumber dana yang akan digunakan oleh perusahaan.

Nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui kebijakan utang. Besarnya utang yang digunakan oleh perusahaan adalah suatu kebijakan yang berhubungan dengan struktur modal. Kebijakan utang merupakan penentuan berapa besarnya utang akan digunakan perusahaan dalam mendanai aktivitasnya yang ditunjukkan oleh rasio antara total utang dengan total aset. Kebijakan utang termasuk kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Dana eksternal perusahaan berasal dari setoran modal, baik dari pemegang saham biasa atau pemegang saham preferen maupun pinjaman dari pihak ketiga.

Sebagian perusahaan menganggap bahwa penggunaan utang dirasa lebih aman dari pada menerbitkan saham baru.

Teori struktur modal menjelaskan tentang pengaruh perubahan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Teori ini menerangkan bahwa kebijakan pendanaan perusahaan dalam menentukan rasio antara utang dan ekuitas ialah bertujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan (Husnan, 2019). Penetapan sumber dana untuk membiayai operasi bisnis perusahaan dapat memunculkan biaya, biaya masing-masing sumber dana tidaklah sama. Demikian juga persyaratan yang ditentukan para pemilik dana tersebut.

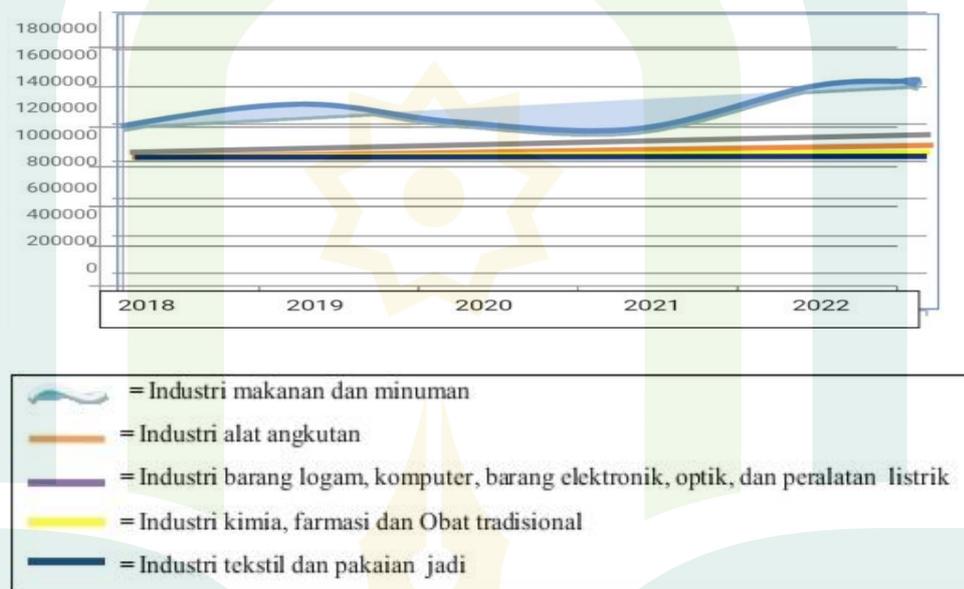
Struktur modal pada tiap perusahaan ditetapkan dengan memperhitungkan berbagai aspek atas dasar kemungkinan akses dana, keberanian perusahaan menanggung resiko, rencana strategis pemilik, serta analisis biaya dan manfaat yang diperoleh dari tiap sumber dana. Perusahaan yang bersifat terbuka (*gopublic*), memiliki akses terhadap sumber pendanaan yang lebih luas dengan pertimbangan sahamnya dapat dijual kepada masyarakat luas. Dalam usaha meningkatkan nilai perusahaan, diperlukan penentuan struktur modal yang tepat, hal ini penting mengingat adanya benturan kepentingan khususnya antara emiten dan investor yang nantinya akan menurunkan nilai perusahaan. Emiten tentu saja berharap dapat memperoleh dana segar dalam jumlah besar di satu sisi, dan disisi lain pemilik atau pendiri perusahaan berkepentingan atas kendali perusahaan (Sugiarto, 2009).

Perkembangan suatu ekonomi salah satunya dapat dilihat dari bertambahnya jumlah perusahaan khususnya yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia. Semua perusahaan diharapkan mampu berkontribusi baik bagi perekonomian Indonesia. Namun, hanya terdapat beberapa sub sektor yang hanya mampu berkontribusi kecil terhadap perekonomian negara. Pada sub sektor makanan dan minuman mampu berkontribusi paling besar diantara subsektor-subsektor lainnya.

Berikut ini disajikan data mengenai nilai PDB (Produk Domestik Bruto) untuk beberapa industri dengan periodetahun 2018-2022 sebagai berikut:

Gambar 1.1
Nilai PDB Berdasarkan Industri Tahun 2018-2022
(Miliar Rupiah)



Sumber: BPS diolah kemenprin

Berdasarkan gambar 1.1, industri makanan dan minuman menunjukkan tren yang fluktuatif dari tahun 2018 sampai tahun 2022. Pada tahun 2018, nilai dari industri makanan hanya mencapai 117 triliun rupiah dan ditahun 2022, sektor industri makanan dan minuman telah meningkat dan mencapai 165 triliun rupiah. Selain itu, data terkait kontribusi industri terhadap industri pengolahan

nonmigas tahun 2018-2022 menunjukkan bahwa industri makanan dan minuman mampu berkontribusi terhadap industri pengolahan non migas. Jika dilihat dari tren secara keseluruhan, kontribusi dari industri makanan dan minuman terhadap industri pengolahan non migas menunjukkan peningkatan. Pada tahun 2018, kontribusi dari industri makanan dan minuman terhadap industri pengolahan non migas mencapai 29,70 persen. Pada tahun 2021, industri makanan dan minuman berkontribusi terhadap total industri pengolahan non migas sebesar 34,65 persen. Industri makanan dan minuman berada jauh diatas kontribusi industri alat angkutan terhadap industri non migas yang sebesar 10,74 persen, industri barang logam, computer, barang elektronik, optik dan peralatan listrik sebesar 10,44 persen, industry kimia dan farmasi sebesar 28,95 persen, beserta industry tekstil dan pakaian jadi 6,31 persen.

Saat ini terdapat 18 perusahaan yang bergabung pada sub sektor makanan dan minuman dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada subsektor makanan dan minuman memiliki peluang untuk tumbuh dan berkembang. Industri makanan dan minumanpun diprediksi akan berkembang menjadi lebih baik. Berikut adalah data yang telah dikeluarkan oleh BPS (Badan Pusat Statistik) terkait kinerja industri makanan dan minuman selama enam tahun terakhir.

Tabel 1.1
Kinerja Industri Makanan dan Minuman

Dalam presentase (%)

Uraian	Tahun					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman	10.33	14.07	5.49	7.54	9.33	10.23
Pertumbuhan Industri	6.98	6.45	3.61	4.04	4.43	4.84
Pertumbuhan Ekonomi	6.03	5.56	4.01	4.88	5.03	5.07

Sumber: BPS diolah Kemenperin

Berdasarkan tabel 1.1 dapat diketahui bahwa industri makanan dan minuman mengalami peningkatan pada tahun 2020 hingga 2022. Sedangkan tahun 2017 hingga 2019 mengalami penurunan. Pertumbuhan industry makanan dan minuman akhir-akhir ini dapat dilihat dari semakin banyaknya industri makanan dan minuman yang muncul di negara ini.

Melalui kegiatan ekspor dan impor, industri makanan dan minuman berperan dalam peningkatan pendapatan suatu negara. Kegiatan ekspor impor industry makanan dan minuman yang terus meningkat setiap tahunnya. Berikut adalah table kegiatan ekspor dan impor industry makanan dan minuman.

Table 1.2
Export-Import Industry Makanan dan Minuman (Miliar USD)

URAIAN	2019	2020	2021	2022
Ekspor Makanan Minuman (kecuali minyak kelapa sawit)	8,97	9,02	10,43	11,51
Impor Makanan Minuman	6,72	7,34	9,66	9,88
Neraca Ekspor Impor	0,25	1,68	1,77	1,93

Sumber: BPS diolah Kemenperin

Berdasarkan 1.2 tersebut kegiatan impor makanan dan minuman mengalami peningkatan. Pada kegiatan ekspor lebih tinggi dibandingkan

kegiatan impornya. Tak dapat dipungkiri bahwa produksi barang konsumsi seperti makanan dan minuman banyak dibutuhkan oleh masyarakat khususnya di Indonesia.

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diungkapkan maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel Intervening pada perusahaan yang terdaftar dibursa efek indonesia (BEI) (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2022)”**

B. Rumusan masalah

Berikut adalah rumusan masalah yang dirumuskan terhadap penjelasan atas latar belakang yang telah disampaikan:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai struktur modal?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
7. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
8. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui strukturmodal sebagai variable intervening?

9. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variable intervening?
10. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variable intervening?

C. Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari perumusan permasalahan dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal
2. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal.
3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
5. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan
6. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan
7. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan
8. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening.
9. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening.
10. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

- a) Penelitian ini diharapkan dapat memperbanyak pemahaman dan pandangan mengenai pengaruh *current ratio*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, pertumbuhan penjualan dan *dividend payout ratio* terhadap harga saham dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderating pada perusahaan yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index*.
- b) Penulis berharap penelitian ini bisa dijadikan referensi bagi para akademisi ataupun peneliti selanjutnya dalam mengembangkan dan membaharui penelitian di masa yang akan datang dengan judul yang relevan.

2. Manfaat Praktis

- a) Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi rujukan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan seperti investor, kreditur, pemerintah dan profesi lain yang terkait dalam pengambilan keputusan investasi.
- b) Diharapkan hasil penelitian ini mampu memberikan manfaat berupa informasi kepada penyedia dan pemakai laporan keuangan dalam memprediksi harga saham di masa depan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika dalam penelitian ini dijelaskan melalui lima bab yang terdiri dari sub bab, sehingga akan mempermudah peneliti serta orang yang menggunakan penelitian ini dalam memahami penelitian yang dilakukan. Berikut merupakan sistematika dalam penelitian ini

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang permasalahan yang diteliti, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat dari penelitian baik manfaat secara praktis maupun teoritis. yang akan dibahas pada masing-masing sub bab.

BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS

Bab ini berisi landasan teori yang menggunakan teori *Stewardship* serta pengertian dari masing-masing variabel independen, dependen dan moderating. Variabel independen berupa *current ratio*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, pertumbuhan penjualan dan *dividend payout ratio*, untuk variabel dependennya menjelaskan harga saham, dan untuk variabel moderating berupa ukuran perusahaan, kemudian ada telaah pustaka yang menjabarkan tentang penelitian-penelitian terdahulu, kerangka berpikir dan hipotesis yang akan menjelaskan hubungan antara masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen, baik hubungan secara parsial ataupun simultan yang akan dibahas pada masing-masing sub bab maupun menjelaskan hubungan antara masing-masing variabel independen terhadap variabel moderating.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi metodologi penelitian membahas bagaimana penelitian akan dilakukan, metode penelitian berisi tentang jenis serta pendekatan penelitian, populasi dan sampel, variabel

penelitian yang dibagi menjadi tiga yaitu variabel independen, dependen dan moderating, sumber data penelitian yang berupa sekunder, populasi dan sampel serta penentuan kriteria sampel, serta teknik pengumpulan data yang dilakukan dengan metode dokumentasi atau studi pustaka, definisi operasional variabel dan metode analisis data yang akan diolah dengan Eviews.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi hasil dari pengujian-pengujian yang dijelaskan pada metodologi penelitian analisis dan pembahasan yang mengandung isi tentang deskripsi data, analisis data, dan pembahasan. Pokok pembahasannya diantaranya adalah hasil dari analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan uji hipotesis serta regresi linear berganda yang akan dibahas pada masing-masing sub bab.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi bagian penutup yang mengandung isi tentang kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran-saran yang berkaitan dengan pembahasan, serta implikasi teoritis dan praktis. Tiap-tiap penjelasan akan dijelaskan pada masing-masing sub bab.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pemaparan pada Bab IV, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif terhadap struktur modal. Hal ini terjadi karena semakin tinggi profitabilitas maka semakin besar laba yang ditahan tetapi akan diimbangi dengan hutang yang lebih tinggi karena prospek perusahaan dianggap sangat bagus. Hutang dapat menjadikan keuntungan bagi perusahaan dikarenakan dengan membayar bunga hutang maka dapat mengurangi pajak yang harus dibayarkan oleh perusahaan.
2. Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh signifikan positif terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi, memerlukan dana yang lebih besar untuk membiayai modalnya. Bagi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi, kecenderungan penggunaan hutang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan dengan tingkat pertumbuhan rendah.
3. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan positif terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dalam menentukan keputusan pendanaan menggunakan ukuran perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka perusahaan dapat dengan mudah memperoleh

aliran dana dari luar perusahaan. Sehingga perusahaan dapat dengan mudah dalam mengembangkan perusahaannya.

4. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan nilai suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik kedepannya sehingga menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.
5. Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mencerminkan bahwa perusahaan yang mengalami pertumbuhan akan meningkatkan kepercayaan investor sehingga dapat menaikkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori signaling.
6. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa meningkatnya ukuran perusahaan berkaitan dengan meningkatnya nilai perusahaan. Hal ini berarti peningkatan pada total aset perusahaan direspon positif oleh perusahaan, sehingga berdampak pada meningkatnya harga saham yang pada gilirannya menyebabkan peningkatan nilai perusahaan.
7. Struktur modal memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa pendanaan yang besar akan mendukung dalam meningkatkan operasi perusahaan dalam memenuhi

permintaan pasar. Sehingga perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dimata investor.

8. Secara tidak langsung variabel profitabilitas melalui struktur modal tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan perusahaan dengan tingkat profitabilitas (profitability) yang tinggi mampu membiayai kegiatan usahanya dengan laba ditahan yang dimilikinya, sehingga perusahaan tersebut akan menggunakan utang dalam jumlah yang relatif sedikit. Para investor beranggapan bahwa perusahaan yang mempunyai profit besar akan menghasilkan return yang besar pula. Sesuai dengan signaling theory, hal ini ditangkap oleh investor sebagai sinyal positif dari perusahaan, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menarik modal dalam bentuk saham.
9. Struktur modal tidak mampu memediasi hubungan antara pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan perusahaan yang berpeluang untuk mencapai pertumbuhan yang tinggi pasti akan mendorong perusahaan untuk terus melakukan ekspansi dengan cara menambahkan modal. penelitian ini sesuai dengan trade off theory. Walaupun penggunaan utang memberikan manfaat tetapi karena penambahan/peningkatan jumlah modal asing atau utang jangka panjang yang terlalu berlebihan daripada modal sendiri justru akan memperbesar resiko perusahaan, yaitu meningkatnya peluang kebangkrutan sehingga

dapat menurunkan nilai perusahaan. Hal tersebut menjadikan berkurangnya minat investor.

10. Secara tidak langsung variabel ukuran perusahaan melalui struktur modal tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan yang besar, akses untuk mendapatkan pendanaan (utang) akan lebih mudah. Sesuai dengan pecking order theory, perusahaan dapat menentukan sumber modal manakah yang paling baik untuk perusahaan. Apabila perusahaan tersebut memakai utang melebihi tingkat optimal maka akan menyebabkan turunnya nilai perusahaan, dikarenakan risiko kebangkrutan perusahaan tinggi. Dengan demikian, investor kurang menaruh perhatian pada perusahaan tersebut.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Dalam penelitian ini sampel yang digunakan dari obyek penelitian *Bursa Efek Indonesia* hanya 6 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel.
2. Variabel independen yang digunakan hanya mampu menjelaskan 50% pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022 sehingga kemungkinan masih ada variabel lain yang dimungkinkan dapat mempengaruhi nilai perusahaan menjadi yang diharapkan.

C. Saran

Berikut saran untuk berbagai pihak terkait hasil analisis data penelitian:

1. Bagi Perusahaan

Diharapkan untuk mengelola kondisi keuangannya yang tampak pada laporan keuangan, agar dapat meningkatkan nilai perusahaan dan dapat dijadikan pertimbangan perusahaan dalam mengevaluasi kinerja keuangan dimasa yang akan datang.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Bagi investor dan calon investor disarankan untuk melihat laporan keuangan serta tingkat pengembalian pada perusahaan tersebut serta mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan tersebut.

3. Bagi Peneliti dan Akademisi

Bagi peneliti selanjutnya dan akademisi disarankan untuk menambah periode penelitian sehingga mendapat informasi yang lebih jelas. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat menambah indikator lain yang berbeda dengan indikator pada penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Bachtiar, A. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Aset terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan*
- Bestaningrum, Neggar. (2015). *Analyzing The Effect Of Capital Structure and Firm Size On Firm Value*, Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, 15(4), 354-365.
- Siahaan (2013)
- Brealey et al. (2008), "Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan". Edisi 5, Erlangga.
- Brigham dan Houston, (2001) "Manajemen Keuangan". Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Brigham dan Houston. (2009) "Dasar-dasar Manajemen Keuangan". Edisi 10, Jakarta, penerbit salemba empat.
- Brigham, F dan L., Gapenski. (1996). *Financial Management Theory and Practise, Fifth Edition*. United State of America.
- Chowdhury, Anup dan S.P. Chowdhury. (2010). *Impact of Capital Structure on Firm's Value: Evidence from Bangladesh*. Business and Economic Horizons. Vol.3. October 2010. pp.111-122.
- Fahmi, Irham. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fuad, M, dkk. (2006). Pengantar Bisnis. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Fachrudin, Khaira Amalia. "Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost terhadap Kinerja Perusahaan", Jurnal Akuntansi dan keuangan, vol 13, no.1, mei 2011.
- Goh, Thomas Sumarsa dan Simanjuntak, Erthur. (2017). *The Influence of Firm Size, Export Ratio and Earning Variability On Firm Value with Economic Exposure as Intervening Variable in the Manufacturing Industry Sector*. Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR), 46, 521-529.
- Hamidi, Rahman Rusdi dan Wiksuana Luh Gede. 2015. *Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 4.10 (2015) : 665-682

- Handayani, Bestasari Dwi.(2008)"*Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sedang Bertumbuh yang Berbeda (Theory Agency)*",UNS, jurnal Bisnis dan Ekonomi,volume 6
- Hararap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada: Jakarta
- Hermuningsih, Sri. (2012). *Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. *Siasat bisnis*, 16(02), 232-243.
- Husnan, Suad. (2004). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*; UPP Amp YKPN: Yogyakarta
- Indrayani, Eka. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi* Volume, 10 (2), 333-348.
- Kallapur,Sanjay dan Mark A,Trombley.(2001)"*The Association Between Invesment Opportunity SetProxies and Realized Growth*",*Journals of Bussines & accounting*.
- Keown,J.Arthur,JohnD.Martin,J.WilliamPetty,DavidF.Scott,JR.(2011)."*Manajem en Keuangan*,"Edisi Kesepuluh,Penerbit PT Indeks.
- Kusumajaya,Dewa Kadek Oka.2011"*Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*", Universitas Udayana,Tesis.
- Laili, Choirun Nisful dan Indrawati, Atim Djazuli N.K (2018). *The Influence Of Corporate Governance, Corporate Social, Corporate Responbility, Firm Size On Firm Value:Financial Performance As Medititation Variable*. *Journal of Applied Management (JAM)*, 17(1), 179-186.
- Mahendra,Alfredo.(2011)"*Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Deviden sebagaiVariabe lModerating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*".,Universitas Udayana, Tesis, tahun2011.
- Petronila, T.A dan Mukhlisin.(2003). *Pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap ketepatan waktu pelaporan keuangan dengan opini audit sebagai moderating variabel*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* PP.17-26.
- Pratama, I Gusti Bagus Angga dan Wiksuana, Gusti Bagus. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi*. *E-jurnal Manajemen Unud*, 5(2),1338-1367.

- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)*. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67-82.
- Rasyid, Abdul. (2015). *Effects of Ownership Structure, Capital Structure, Profitability and Company's Growth Towards Firm Value*. *International Journal of Business and Management Invention*, 4(4),25-31.
- Rizqia, Dwita Ayu., Aisjah dan Sumiati. (2013). *Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size and Invesment Opportunity on Devidend Policy and Firm Value*. *Research Journal of Finance and Accounting*. 4(11). 120-131.
- Rodoni, Ahmad dan Ali Heni. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Santoso, A. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderating*. *Petra Business and Management Review*, 4(1).
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*; BPF: Yogyakarta
- Sjahrial, Darmawan. (2007). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta:Mitra Wacana Media.
- Suastini, Ni Made., Purbawangsa, Ida Bagus Anom dan Henny Rahyuda. (2016). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Moderasi*. *E-jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(1). 143-172.
- Subramanyam. K.R dan Wild J.J. 2010. *Analysis of the financial Statements the translator Suryanti*. Salemba Empat:Jakarta.
- Sugiarto, 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*; Graha Ilmu:Yogyakarta
- Sugiyono, 2011, *Metode penelitian Bisnis*, Alfabeta:Bandung.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. D. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *EQUILIBIRIA*, 6(1).

Utami, Dwi., Santoso Edi Budi dan Ari Prananditya. (2014). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. *Ekonomi Akuntansi*. 1-20.

Wiagustini, Ni Luh Putu dan Pertamawati, Ni Putu. (2015). *Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Pada Stuktur Modal dan Nilai Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 9(2), 112-122.



Lampiran 1

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. IDENTITAS PRIBADI

Nama : Renanda Safitri
NIM : 4317096
Tempat, tanggal lahir : Pemalang, 05 Oktober 1998
Agama : Islam
Alamat : Desa Wiroditam, Kec. Bojong, Kab. Pekalongan

B. IDENTITAS ORANG TUA

Nama Ayah : Agus Subhan
Pekerjaan : Wiraswasta
Nama Ibu : Eti Oktavia
Pekerjaan : Pedagang
Saudara Kandung : M. Tommy Nabil Makarim, M. Nafit Syafian, dan
M.Devano Maulana Subhan

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. MII Wiroditan
2. MTs Sunan Kalijaga Bojong
3. SMK 1 Sragi

Demikian daftar riwayat hidup saya buat dengan sebenar-benarnya
untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Pekalongan, Oktober 2022

Penulis

