

SKRIPSI

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI



DIAJUKAN OLEH:
NAMA : BENNY PURNAMA
NIM : 125180504

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2021**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : BENNY PURNAMA
NIM : 125180504
PROGRAM / : S1 / AKUNTANSI
JURUSAN
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI

Jakarta, 20 Desember 2021

Pembimbing,



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Benny Purnama

NIM 125180504

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 13 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Sufiyati, S.E., M.Si., Ak.
2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.
Purnawati Helen Wijaya, Dra., M.Si.

Jakarta, 13 Januari 2022

Pembimbing



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 57 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan aplikasi *Eviews* versi 12. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan didapatkan hasil bahwa struktur modal serta profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan serta pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap profitabilitas, ukuran perusahaan serta pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Selain itu profitabilitas dapat memediasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan, tetapi profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas.

ABSTRACT

The purpose of this study was to obtain empirical evidence about the effect of capital structure, firm size, sales growth, and liquidity on firm value with profitability as a mediating variable. The samples used in this study were 57 samples of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. The sampling technique used is purposive sampling. This study uses secondary data and the Eviews version 12 application. Based on the results of research that has been carried out, it is found that capital structure and profitability have a positive effect on firm value, firm size, and sales growth have a negative effect on firm value, while liquidity does not negatively affect firm value. Capital structure has no negative effect on profitability, firm size, and sales growth has a positive effect on profitability, while liquidity has no positive effect on profitability. In addition, profitability can mediate the effect of sales growth on firm value, but profitability cannot mediate the effect of capital structure, firm size, and liquidity on firm value.

Keywords: *Firm Value, Capital Structure, Company Size, Sales Growth, Profitability.*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dari awal hingga akhir penulisan skripsi. Penulisan skripsi ini dibuat untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari selama penyusunan skripsi terdapat banyak dukungan, bimbingan, arahan, serta petolongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, serta tenaga dan dengan sabar memberi bimbingan selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu bermanfaat untuk penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Tarumanagara.
7. Kepada keluarga yang telah memberikan dukungan sejak awal dimulai kuliah hingga skripsi ini selesai.
8. Kepada teman-teman angkatan 2018 yang selalu membuat hari-hari menjadi menyenangkan selama masa kuliah.

9. Kepada Gregorius Ken, Ahmad Fikri Taftazani Fauzan, Madeli Silvia Chandrawati, Madeline Vania, dan Jessica Lim yang telah menemani penulis dan memberikan kenangan yang indah.
10. Kepada teman-teman bimbingan skripsi yang telah berjuang bersama-sama dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu diharapkan untuk pembaca memberikan saran dan kritik yang membangun. Penulis berterimakasih dan berharap skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 20 Desember 2021

Penulis,



Benny Purnama

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	2
C. Batasan Masalah.....	6
D. Rumusan Masalah	6
E. Tujuan dan Manfaat.....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	9
A. Gambaran Umum Teori.....	9
1. Teori Sinyal	9
2. <i>Pecking Order Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Struktur Modal	10
3. Ukuran Perusahaan	11
4. Pertumbuhan Penjualan	11
5. Likuiditas	12
6. Profitabilitas	12
C. Kaitan Antar Variabel.....	13

1.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	13
2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	13
3.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	14
4.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	15
5.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	16
6.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	17
7.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas	17
8.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas.....	18
9.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	19
10.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	20
11.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	20
12.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	21
13.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas.....	22
D.	Penelitian Terdahulu	22
E.	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	27
1.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	29
3.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	29
4.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	29
5.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	30
6.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	30
7.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas	31
8.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas.....	31
9.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	31
10.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	32
11.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang	

Dimediasi Oleh Profitabilitas	32
12. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	33
13. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Desain Penelitian	35
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	35
C. Operasionalisasi Variabel	36
1. Variabel Dependen	36
2. Variabel Mediasi	36
3. Variabel Independen.....	36
D. Asumsi Analisis Data	38
1. Uji Pemilihan Model.....	38
2. Uji Asumsi Klasik	39
E. Analisis Data	40
1. Uji Statistik Deskriptif	40
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	41
3. Uji F	42
4. Uji t	42
5. Uji Koefisien Determinasi Berganda.....	43
6. Uji <i>Sobel</i>	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
A. Deskripsi Subjek Penelitian	44
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	47
1. Hasil Uji Pemilihan Model.....	47
2. Hasil Uji Asumsi Klasik	55
D. Hasil Uji Analisis Data	57
1. Uji Statistik Deskriptif	57
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	59

3. Uji F	63
4. Uji t	65
5. Uji Koefisien Determinasi Berganda.....	67
6. Uji <i>Sobel</i>	68
E. Pembahasan.....	69
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	70
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	71
3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	72
4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	73
5. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	74
6. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	75
7. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas	76
8. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas.....	77
9. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	78
10. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	79
11. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	80
12. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas	80
13. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Profitabilitas.....	81
BAB V PENUTUP	83
A. Kesimpulan	83
B. Keterbatasan dan Saran.....	88
1. Keterbatasan	88
2. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	37
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	45
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	45
Tabel 4.3 <i>Common Effect Model</i> -Struktur 1	47
Tabel 4.4 <i>Common Effect Model</i> -Struktur 2	48
Tabel 4.5 <i>Fixed Effect Model</i> -Struktur 1	49
Tabel 4.6 <i>Fixed Effect Model</i> -Struktur 2	49
Tabel 4.7 <i>Random Effect Model</i> -Struktur 1	50
Tabel 4.8 <i>Random Effect Model</i> -Struktur 2	51
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow</i> -Struktur 1.....	52
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Chow</i> -Struktur 2.....	53
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Hausman</i> -Struktur 1	53
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Hausman</i> -Struktur 2	54
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> -Struktur 2	55
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.15 Hasil Uji Heteroskedastisitas-Struktur 1	56
Tabel 4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas-Struktur 2	57
Tabel 4.17 Hasil Uji Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.18 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda Struktur 1- <i>Fixed Effect Model</i>	59
Tabel 4.19 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda Struktur 2- <i>Random Effect Model</i>	62
Tabel 4.20 Hasil Uji F-Struktur 1.....	64
Tabel 4.21 Hasil Uji F-Struktur 2.....	64
Tabel 4.22 Hasil Uji t-Struktur 1.....	66
Tabel 4.23 Hasil Uji t-Struktur 2.....	67
Tabel 4.24 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda-Struktur 1	68
Tabel 4.25 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda-Struktur 2	68
Tabel 4.26 Hasil Uji <i>Sobel</i>	69

Tabel 4.27 Ringkasan Hasil Penelitian..... 70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... 28

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Olah data
- Lampiran 2. Penelitian Terdahulu
- Lampiran 3. *Common Effect Model*-Struktur 1
- Lampiran 4. *Common Effect Model*-Struktur 2
- Lampiran 5. *Fixed Effect Model*-Struktur 1
- Lampiran 6. *Fixed Effect Model*-Struktur 2
- Lampiran 7. *Random Effect Model*-Struktur 1
- Lampiran 8. *Random Effect Model*-Struktur 2
- Lampiran 9. Hasil Uji *Chow*-Struktur 1
- Lampiran 10. Hasil Uji *Chow*-Struktur 2
- Lampiran 11. Hasil Uji *Hausman*-Struktur 1
- Lampiran 12. Hasil Uji *Hausman*-Struktur 2
- Lampiran 13. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*-Struktur 2
- Lampiran 14. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 15. Hasil Uji Heteroskedasitas-Struktur 1
- Lampiran 16. Hasil Uji Heteroskedasitas-Struktur 2
- Lampiran 17. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 18. Hasil Uji Sobel DER → ROE → PBV
- Lampiran 19. Hasil Uji Sobel Size → ROE → PBV
- Lampiran 20. Hasil Uji Sobel Growth → ROE → PBV
- Lampiran 21. Hasil Uji Sobel CR → ROE → PBV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sektor manufaktur di Indonesia merupakan penopang utama dalam perekonomian Indonesia, tingkat kebutuhan masyarakat yang terus bertambah membuat manufaktur diharapkan untuk mempunyai masa depan yang baik. Oleh karena itu, sektor manufaktur dijadikan sebagai sektor yang paling tepat untuk dijadakan sektor untuk berinvestasi oleh para investor. Dalam berinvestasi, tentu saja investor akan melihat nilai perusahaan tersebut dan menilai apakah perusahaan tersebut dapat memberikan keuntungan bagi investor atau tidak.

Dalam pendirian perusahaan pasti terdapat suatu tujuan yang jelas dan ingin dicapai oleh perusahaan tersebut. Peningkatan nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan yang paling utama bagi perusahaan. Nilai perusahaan merupakan persepsi dari para investor terhadap tingkat keberhasilan dan juga kinerja dari suatu perusahaan dalam mengelola sumber dayanya. Nilai perusahaan yang semakin tinggi merupakan harapan dari pemilik perusahaan, karena semakin tinggi nilai perusahaan maka kemakmuran dari pemegang saham juga meningkat.

Nilai perusahaan dapat menjadi gambaran dari kinerja perusahaan, dimana kinerja perusahaan yang baik akan menarik minat dari investor untuk berinvestasi. Semakin baiknya kinerja dari suatu perusahaan maka laba perusahaan juga akan meningkat, selanjutnya laba perusahaan yang tinggi tersebut akan memberikan sinyal yang positif bagi para investor untuk berinvestasi ke perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* dapat tercermin dari harga saham yang artinya ketika harga saham suatu perusahaan meningkat maka akan meningkatkan nilai perusahaan dan sebaliknya ketika harga saham perusahaan mengalami penurunan maka nilai perusahaan juga menurun.

Banyak faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, oleh karena itu tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui berbagai faktor yang memengaruhi nilai perusahaan agar suatu perusahaan dapat mengetahui dan

menentukan rencana serta strategi yang harus dilakukan dalam meningkatkan dan menjaga nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan merupakan replikasi dari Chabacib, Hersugondo, Ardiana, dan Pamungkas (2020) mengenai pengaruh *capital structure*, *size*, dan *liquidity* terhadap *firm value* dengan *profitability* sebagai *intervening variable*. Dalam penelitian tersebut yang menjadi subjek penelitian adalah sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian yang dilakukan Chabacib *et al.* (2020) menggunakan periode 2014 sampai dengan 2018. Terdapat perbedaan penelitian yang dilakukan oleh penelitian Chabacib *et al.* (2020) dengan penelitian ini, dimana peneliti menambahkan variabel kontribusi yaitu variabel independen berupa pertumbuhan penjualan dari penelitian yang dilakukan oleh Muliana dan Ikhsani (2019). Perbedaan lainnya juga terdapat pada periode penelitian dan juga subjek penelitian, dimana dalam penelitian ini peneliti menggunakan subjek dan juga periode penelitian berupa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2020. Berdasarkan uraian sebelumnya maka peneliti membuat skripsi yang berjudul **“DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI”**.

B. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Hirdinis (2019), Ramdhonah, Solikin, dan Sari (2019), Amelia dan Anhar (2019), Saraswathi, Wiksuana, dan Rahyuda (2016), Wirianata (2019), Suzulia, Sudjono, dan Saluy (2020), Suwardika dan Mustanda (2017), Muliana dan Ikhsani (2019), serta Pantow, Murni, dan Trang (2015), serta Priyatama dan Pratini (2021) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Faidah (2018), Gamaputri, Hidayati, dan Burhanudin (2017), serta Santoso dan Budiarti (2020) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Puspitasari dan Suryono (2020), Chabacib *et al.* (2020), Uli, Ichwanudin, dan Suryani (2020), serta Sinaga, Nababan, Sinaga, Hutahean, dan Guci (2019)

menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Widyantari dan Yadnya (2017) struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Puspitasari dan Suryono (2020), Chabachib *et al.* (2020), Priyatama dan Pratini (2021), Sinaga *et al.* (2019), serta Fista dan Widyawati (2017) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Hirdinis (2019), Ramdhonah *et al.* (2019), serta Wirianata (2019) ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Faidah (2018), serta Widyantari dan Yadnya (2017) ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Suwardika dan Mustanda (2017), Muliana dan Ikhnsani (2019), serta Pantow *et al.* (2015) ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Fista dan Widyawati (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Sinaga *et al.* (2019) pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Pantow *et al.* (2015) pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Muliana dan Ikhnsani (2019), Santoso dan Budiarti (2020), serta Tahir, Maksum, dan Amalia. (2020) pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Uli *et al.* (2020) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Priyatama dan Pratini (2021) likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Chabachib *et al.* (2020), serta Faidah (2018) likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan

oleh Wirianata dan Wijoyo (2020), serta Harahap, Septiani, dan Endri (2020) likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Faidah (2018), Gamaputri *et al.* (2017), Puspitasari dan Suryono (2020), Saraswathi *et al.* (2016), Tahir *et al.* (2020), Suzulia *et al.* (2020), Chabachib *et al.* (2020), Muliana dan Ikhsani (2019), Fista dan Widyawati (2017), serta Widyantari dan Yadnya (2017) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Harahap *et al.* (2020) profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Ramdhonah *et al.* (2019), serta Santoso dan Budiarti (2020) profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Hirdinis (2019), serta Amelia dan Anhar (2019) profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Suzulia *et al.* (2020), Faidah (2018), serta Saraswathi *et al.* (2016) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Fajaryani dan Suryani (2018), serta Amelia dan Anhar (2019) struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Anggraeni (2015), serta Muliana dan Ikhsani (2019) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Rois, Wijayanto, dan Berliana. (2021), Chabachib *et al.* (2020), Puspitasari dan Suryono (2020), Hirdinis (2019), serta Gamaputri *et al.* (2017) struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chabachib *et al.* (2020), Puspitasari dan Suryono (2020), serta Hirdinis (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Anggraeni (2015) ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Fajaryani dan Suryani (2018) ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Faidah

(2018), serta Muliana dan Ikhsani (2019) ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Tahir *et al.* (2020), serta Santoso dan Budiarti (2020) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Hutomo, Lestari, dan Mukmin (2019) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Muliana dan Ikhsani (2019) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Rois *et al.* (2021) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chabachib *et al.* (2020), serta Rois *et al.* (2021) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Abubakar, Sulaiman, dan Haruna (2018), serta Fajaryani dan Suryani (2018) likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Faidah (2018) likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Anggraeni (2015) likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Faidah (2018), serta Suzulia *et al.* (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari struktur modal terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Puspitasari dan Suryono (2020), Chabachib *et al.* (2020), Amelia dan Anhar (2019), Muliana dan Ikhsani (2019), Gamaputri *et al.* (2017), Santoso dan Budiarti (2020), serta Hirdinis (2019) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chabachib *et al.* (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Puspitasari dan Suryono (2020), Hirdinis (2019), Faidah (2018), serta

Muliana dan Ikhsani (2019) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Tahir *et al.* (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Muliana dan Ikhsani (2019), Santoso dan Budiarti (2020), serta Gamaputri *et al.* (2017) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chabachib *et al.* (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari likuiditas terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Faidah (2018) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh tidak langsung dari likuiditas terhadap nilai perusahaan.

C. Batasan Masalah

Masalah dalam penelitian ini dibatasi oleh pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan mediasi profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian tahun 2017-2020.

D. Rumusan Masalah

Terkait dengan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang sudah diuraikan maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?

- e. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- f. Apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas?
- g. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
- h. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
- i. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
- j. Apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung struktur modal terhadap nilai perusahaan?
- k. Apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
- l. Apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan?
- m. Apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung likuiditas terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah maka penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan
- d. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- f. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.
- g. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

- h. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas.
- i. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas.
- j. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- k. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- l. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.
- m. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh tidak langsung likuiditas terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Dalam penelitian terdapat dua manfaat yaitu yang pertama adalah manfaat bagi pengembangan ilmu dan yang kedua adalah manfaat operasional. Manfaat bagi pengembangan ilmu berarti diharapkan penelitian ini dapat menjadi acuan bagi peneliti selanjutnya yang meneliti tentang nilai perusahaan. Selanjutnya manfaat operasional dari penelitian ini adalah diharapkan dengan adanya penelitian ini akan menambah informasi serta pengetahuan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Adanya informasi dan pengetahuan dari penelitian ini diharapkan perusahaan dapat menentukan rencana dan strategi yang akan diambil untuk menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, A., Sulaiman, I., & Haruna, U. (2018). Effect of Firms Characteristics on Financial Performance of Listed Insurance Companies in Nigeria. *African Journal of History and Archaeology*, 3(1), 1-9.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews (Jilid 1)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(1), 44-70.
- Anggraeni, D. (2015). Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio, Debt to Equity Ratio Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(2), 219-239.
- Basuki, A. T. (2014). *Regresi Model PAM, ECM, dan Data Panel dengan Eviews 7*. Yogyakarta: Katalog Dalam Terbitan (KTD).
- Brigham & Houston. (2014). *Essentials of Financial Management. Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Chabacib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2020). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60-70. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Faidah, F. (2018). The Effect of Capital Structure, Corporate Governance, Liquidity And Firm Size On Firm Value With ROE As Intervening Variables. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19(3), 24-35. <http://dx.doi.org/10.30659/ekobis.19.3.24-35>
- Fajaryani, N. L. G. S., & Suryani, E. (2018). Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 10(2), 74-79.
- Fista, B. F., & Widyawati, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(5), 2051-2070.
- Gamaputri, S., Hidayati, S. A., & Burhanudin. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015).

- Ghozali, I. (2018). *Applikasi analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 25* Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, I. M., Septiani, I., & Endri, E. (2020). Effect of Financial Performance On Firms' Value Of Cable Companies In Indonesia. *Accounting*, 1103-1110. DOI:10.5267/j.ac.2020.7.008
- Hutomo, Y. P., Lestari, D. D., & Mukmin, M. N. (2019). Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Dan Profitabilitas: Kajian Terhadap Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akunida*, 5(2), 1-14.
- M, Hirdinis. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174-191. DOI: 10.35808/ijeba/204
- Muliana., & Ikhsani, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 1(2), 108-121.
- Pantow, M. S. R., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal EMBA*, 3(1), 961-971.
- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 100-106. DOI 10.33087/eksis. v12i1.242
- Puspitasari, D. P., & Suryono, B. (2020). Modal Intelektual, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntans*, 9(2), 1-25.
- 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.
- Rois, M., Wijayanto, E., & Berliana, D. (2021). Determinan Penurunan Return on Equity (Roe) Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, 9(2), 145-159.
- Santoso, B. A., & Budiarti, A. (2020). Profitabilitas Sebagai Mediasi Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.

- Saraswathi, I. A. A., Wiksuana, I. G. B., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Serta Nilai Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(6), 1729-1756.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Reaserch Method for Business*. Edisi Tujuh. Italia: Printer Trento Srl.
- Sinaga, L. V., Nababan, A. M., Sinaga, A. N., Hutahean, T. F., & Guci, S. T. (2019). Pengaruh Sales Growth, Firm Size, Debt Policy, Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 2 (2), 345-355.
<https://doi.org/10.31539/costing.v2i2.664>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248-1277.
- Suzulia, M. T., Sudjono., & Saluy, A. B. (2020). The Effect of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On BEI Period 2014 - 2018). *Dinasti International Journal Economic, Finance & Accounting*, 1(1), 95-109.
- Tahir, S., Maksum, A., & Amalia, K. (2020). Analysis of the Effect Of Company Characteristics On Firm Value With Profitability As Intervening Variables In Plantation Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2010-2017. *International Journal of Public Budgeting Accounting and Finance*.
- Uli, R., Ichwanudin, W., & Suryani, E. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas. *Tirtayasa Ekonomika*, 15(2), 321-332.
- Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 6383-6409.

Wirianata, H. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 468-487.
<http://dx.doi.org/10.24912/je.v24i3.610>

Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352-369.
<http://dx.doi.org/10.24912/je.v25i3.685>

Yuniarwati., Santioso, L., Ekadjaja, A., & Bangun, N. (2018). *Pengantar Akuntansi* 2. Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media