



INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research

Volume 4 Nomor 4 Tahun 2024 Page 9483-9497

E-ISSN 2807-4238 and P-ISSN 2807-4246

Website: <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>

## Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023

Rodiatul Adawiyah<sup>1✉</sup>, Indra Cahya Kusuma<sup>2</sup>, Didi<sup>3</sup>

Universitas Djuanda Bogor

Email: [rodiatuladawiyah98@gmail.com](mailto:rodiatuladawiyah98@gmail.com)<sup>1✉</sup>

### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023. Populasi terdiri dari 37 perusahaan yang terdaftar di BEI, dengan menggunakan teknik *Purposive Sampling*, terdapat 20 perusahaan sebagai sampel. Metode analisis data regresi linear berganda panel dengan *EViews 12*, yaitu model regresi *Common Effect Model* dan *Random Effect Model*. Hasil penelitian menemukan secara parsial ROE berpengaruh terhadap DER, sedangkan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap DER. Hasil lainnya, ROE, CR, dan DER berpengaruh terhadap PBV. Hasil uji sobel, DER dapat menjadi mediasi pengaruh profitabilitas terhadap PBV, namun DER tidak mampu menjadi mediasi pengaruh likuiditas terhadap PBV.

Kata Kunci: *Likuiditas, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal*

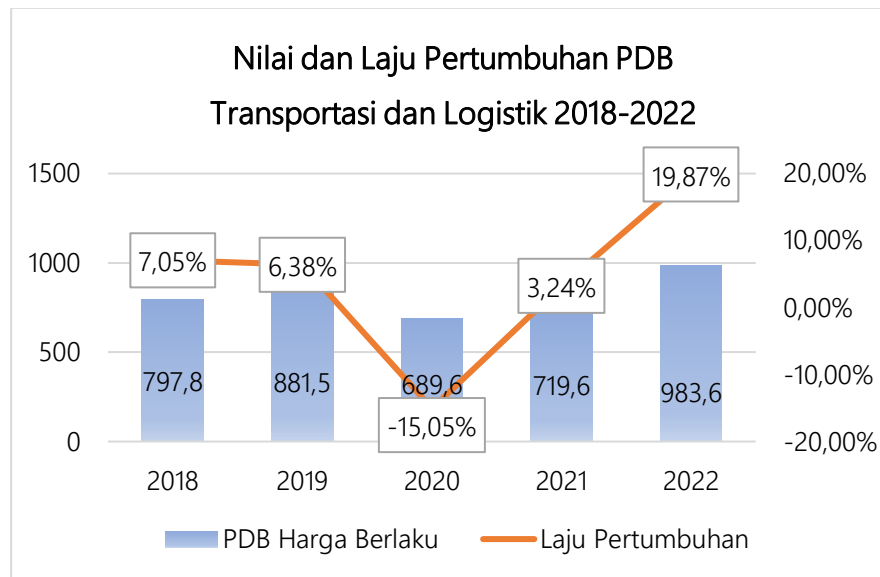
### Abstract

This Study aims to determine the effect of profitability and liquidity on firm value with capital structure as an intervening variable in the transportations and logistics sector listed on the IDX for the 2018-2023 period. There are 37 issuers published on the IDX which became the research population. The Purposive Sampling technique was selected based on the research criteria so that there were 20 companies sampled. Panel multiple regression analysis method with EViews 12, namely the CEM and REM regression models. This study obtained partial result that profitability has an influence on DER, while liquidity has no effect on DER. Other results, profitability, liquidity, and DER affect the value of the company. The result of sobel test, DER is able to mediate the effect of profitability on firm value, but DER is not able to mediate the effect of liquidity on firm value.

Keywords: *DER, Firm Value, Liquidity, Profitability*

### PENDAHULUAN

Kenaikan pertumbuhan produk domestik bruto menunjukkan keberhasilan pembangunan ekonomi dan sangat mempengaruhi pembentukan investasi pada suatu perusahaan yang menunjang kenaikan pendapatan riil perkapita. Pada tahun 2018-2023 kondisi pertumbuhan Indonesia mengalami pertumbuhan yang fluktuatif. Angka penurunan drastis terjadi tahun 2020 hingga mencapai titik kontraksi -2,07% akibat adanya pandemi Covid-19 yang menyebabkan perekonomian Indonesia mengalami penurunan karena pergerakan perkembangan ekonomi yang kurang stabil. Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS), terdapat 10 sektor perekonomian yang mengalami kinerja negatif, salah satu sektor yang paling berdampak yaitu sektor transportasi dan logistik yang mengalami kontraksi sebesar -15,05%. Sektor transportasi dan logistik menjadi sektor yang menunjang pembangunan nasional karena kelengkapan prasarana dan sarana yang menjadi mobilisasi kebutuhan masyarakat, baik di sub-sektor darat, laut, dan udara, yang dapat meningkatkan pertumbuhan perekonomian Indonesia.



Gambar 1. Pertumbuhan PDB Sektor Transportasi dan Logistik 2018-2023

*Sumber: BPS, data diolah Penulis (2024)*

Berdasarkan gambar diatas, diketahui adanya penurunan laju pertumbuhan PDB transportasi dan logistik tahun 2020 yang berdampak pada menurunnya kinerja perusahaan jasa di seluruh subsektor transportasi dan logistik yang mengganggu laporan keuangan perusahaan. Di tengah Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) berdampak pada menurunnya mobilitas masyarakat yang mengakibatkan nilai perusahaan mengalami pergerakan yang tidak stabil dan mempengaruhi investor untuk berinvestasi karena terbatasnya penggunaan jasa transportasi dari keseluruhan subsektor. Pengukuran nilai perusahaan melalui rasio *Price Book Value* (PBV) untuk membandingkan kondisi harga saham dengan jumlah nilai buku saham (Sugiyono, 2016).

(Panjaitan et al., 2023) menemukan adanya pengaruh ROE dan CR terhadap indikator DER, namun menurut (Aslah, 2020), (Thaib & Dewantoro, 2017) memperoleh ROE dan likuiditas tidak adanya pengaruh terhadap variabel dependen DER. (Fadhilah et al., 2021), (Putra & Sedana, 2019) ditemukan pengaruh ROE, CR dan DER terhadap PBV. (Sari, 2020) diperoleh hasil DER dapat menjadi mediasi pengaruh ROE dan CR terhadap nilai perusahaan, namun berbeda dengan (Oemar, 2022) menemukan DER tidak dapat menjadi mediasi pengaruh ROE dan CR terhadap indikator PBV.

Berdasarkan penjelasan tersebut, diketahui beberapa hasil penelitian yang tidak konsisten, sehingga menjadi tujuan penelitian ini untuk menguji bagaimana pengaruh proksi ROE, CR terhadap PBV dengan DER sebagai variabel mediasi pada sektor transportasi logistik terpublikasi BEI 2018-2023.

*Signalling Theory* digunakan untuk menginformasikan kepada investor berupa kinerja operasional perusahaan yang digunakan sebagai sinyal oleh para pihak berkepentingan

dalam memutuskan untuk menanamkan modal sahamnya berupa investasi (Spence, 1973). *Pecking Order Theory* digunakan sebagai alternatif dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan pembiayaan internal perusahaan (Donaldson, 1961).

Profitabilitas dengan tingkat yang tinggi akan menunjukkan efektifitas pengelolaan manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasionalnya dan pandangan pihak investor pun semakin baik dalam menilai perusahaan tersebut (Djashan, 2019).

H1: Diduga terdapat pengaruh (ROE) terhadap (DER)

Likuiditas dengan tingkat yang tinggi akan dinilai sebagai emiten yang mempunyai pertumbuhan kinerja yang baik karena dapat membayar kewajibannya, hal itu juga berpengaruh terhadap ketertarikan pihak berkepentingan untuk menginvestasikan modalnya sehingga nilai perusahaan juga mengalami peningkatan (Oktaviarni, 2019).

H2: Diduga adanya pengaruh (CR) terhadap (DER)

Nilai perusahaan dengan kinerja baik menjadi peran utama meningkatnya keberhasilan kinerja perusahaan mengenai harga saham. Semakin tinggi tingkat nilai perusahaan akan meningkatkan harga saham, sehingga pihak yang berkepentingan tertarik untuk berinvestasi (Jonnius & Setya Marsudi, 2021).

H3: Diduga adanya pengaruh (ROE) terhadap (PBV)

H4: Diduga adanya pengaruh (CR) terhadap (PBV)

H5: Diduga adanya pengaruh (DER) terhadap (PBV)

Struktur modal perusahaan sebagai informasi dari ukuran pembiayaan jangka panjang yang bersumber dari pihak eksternal berupa hutang. Apabila struktur modal mencapai titik tertinggi, maka setiap bertambahnya peminjaman berupa hutang akan mengakibatkan nilai perusahaan menurun (Putri & Puspitasari, 2022).

H6: Diduga adanya pengaruh (ROE) terhadap (PBV) melalui (DER)

H7: Diduga adanya pengaruh (CR) terhadap (PBV) melalui (DER)

## METODE PENELITIAN

Metode penelitian menggunakan kausalitas (*Causal Research*) untuk menguji sebab akibat. Selain itu, jenis penelitian menggunakan kuantitatif yang berupa perhitungan angka-angka dengan data sekunder melalui laporan laba rugi dan neraca keuangan yang dipublikasikan pada situs web resmi emiten dan (BEI) 2018-2023. Penelitian ini menggunakan proksi yaitu (ROE) (CR), (PBV), dan (DER). Populasi terdiri dari 37 emiten dari sektor transportasi logistik yang terpublikasikan BEI 2018-2023. *Purposive Sampling* menjadi teknik yang dipilih dalam menentukan sampel berdasarkan dari kriteria tertentu, sehingga terdapat 20 emiten menjadi sampel. Analisis regresi data panel menjadi metode yang

digunakan melalui aplikasi olah data *EViews 12* dan *Microsoft Excel*. Dalam penelitian ini terdapat 3 langkah pengujian data, yaitu mengidentifikasi pemilihan model estimasi data panel yang tepat, pengujian asumsi klasik untuk model CEM, dan pengujian hipotesis secara parsial, *path analysis*, dan uji sobel.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil

#### Uji Statistik Deskriptif

Hasil pengujian tabel 1. dibawah, maka dapat diketahui profitabilitas (X1) dengan proksi ROE, diperoleh nilai rata-rata 0,140942, nilai tertinggi 7,556000 pada PT Mitra Investindo 2019, nilai terendah -5,596000 pada PT Sidomulyo Selaras Tbk 2020, dan nilai standar deviasi 1,055490. Pada likuiditas (X2) dengan proksi CR, diperoleh nilai rata-rata 1,680783, nilai tertinggi 11,72200 pada PT Trimuda Nuansa Citra Tbk Tahun 2019, nilai terendah 0,025000 pada PT AirAsia Indonesia Tbk Tahun 2021, dan nilai standar deviasi 2,07433. Pada struktur modal (Y) dengan proksi DER, diperoleh nilai rata-rata 0,189308, nilai tertinggi 41,64800 pada PT Sidomulyo Selaras Tbk Tahun 2022, nilai terendah -90,29800 pada PT Sidomulyo Selaras Tbk Tahun 2021, dan nilai standar deviasi 9,736007. Pada nilai perusahaan (Z) dengan proksi PBV, diperoleh nilai rata-rata 1,540558, nilai tertinggi 26,13300 pada PT Trimuda Nuansa Citra Tbk Tahun 2021, nilai terendah -40,74100 pada PT Sidomulyo Selaras Tbk Tahun 2021, dan nilai standar deviasi 5,853126.

Tabel 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	X1	X2	Y	Z
Mean	0.140942	1.680783	0.189308	1.540558
Maximum	7.556000	11.72200	41.64800	26.13300
Minimum	-5.596000	0.025000	-90.29800	-40.74100
Std. Dev.	1.055490	2.074333	9.736007	5.853126
Observations	120	120	120	120

*Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)*

## Pemilihan Model Estimasi Panel

### Persamaan Model 1

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e_1$$

#### 1. Uji Chow

Tabel 2. Hasil Uji Chow Model 1

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.517345	(19,98)	0.9489
Cross-section Chi-square	11.470125	19	0.9070

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian tabel 2. diatas, diketahui nilai Prob. cross-section F 0,9489 > 0.05 maka H0 diterima, artinya kesimpulan sementara CEM yang terpilih.

#### 2. Uji Lagrange Multiplier

Hasil pengujian tabel 3. dibawah, diketahui cross-section Breusch-Pagan 0,1100 > 0.05 maka H0 diterima, artinya kesimpulan akhir CEM lebih tepat digunakan untuk model 1.

Tabel 3. Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 1

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	2.554779	0.287507	2.842286
	(0.1100)	(0.5918)	(0.0918)

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

### Persamaan Model 2

$$Z = \alpha + \beta_3 X_1 + \beta_4 X_2 + \beta_5 Y_1 + e_2$$

#### 1. Uji Chow

Tabel 4. Hasil Uji Chow Model 2

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.257082	(19,97)	0.0052
Cross-section Chi-square	43.932787	19	0.0010

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian tabel 4. diatas, diketahui Prob. cross-section F  $0,0052 < 0.05$  maka  $H_0$  ditolak, artinya kesimpulan sementara FEM yang terpilih.

## 2. Uji Hausman

Tabel 5. Hasil Uji Hausman Model 2

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.483841	3	0.1396

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian tabel 5. diatas, diketahui Prob. cross-section random  $0,1396 > 0.05$  maka  $H_0$  diterima, artinya kesimpulan sementara REM yang terpilih.

## 3. Uji Lagrange Multiplier

Tabel 6. Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 2

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	5.338848	1.776107	7.114955
	(0.0209)	(0.1826)	(0.0076)

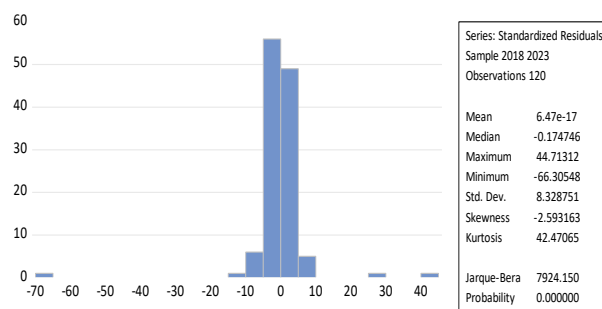
Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian tabel diatas, diperoleh nilai cross-section Breusch-Pagan  $0,0209 < 0.05$  maka  $H_0$  ditolak, artinya kesimpulan akhir REM lebih tepat digunakan untuk model 2.

## Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik hanya digunakan pada persamaan 1 yaitu CEM, sedangkan pada model persamaan 2 REM dapat diabaikan (Gujarati & Porter, 2009).

### 1. Uji Normalitas



Gambar 2. Hasil Uji Normalitas Model 1

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian gambar 2. diatas, diketahui nilai Prob. Jarque-Bera  $0,0000 < 0,05$ , maka  $H_0$  ditolak, artinya data tidak berdistribusi normal (Sujarweni, 2016).

## 2. Uji Multikolinearitas

Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1

Variabel	Korelasi	Korelasi	Critical Value	Keputusan
X1	1.000000	0.028945	0,9	Bebas Multikolinearitas
X2	0.028945	1.000000	0,9	Bebas Multikolinearitas

*Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)*

Hasil pengujian tabel 8. diatas, diketahui nilai korelasi antarvariabel  $< 0,09$ , artinya tidak terjadi multikolinearitas (Sujarweni, 2016).

## 3. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.515067	0.652234	5.389275	0.0000
X1	0.771586	0.479769	1.608243	0.1105
X2	-0.308275	0.244123	-1.262789	0.2092

*Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)*

Hasil pengujian tabel 9. diatas, diketahui nilai Probabilitas setiap variabel  $> 0,05$ , artinya data terbebas dari gejala heteroskedastisitas (Sujarweni, 2016).

## 4. Uji Autokorelasi

Tabel 10. Hasil Uji Autokoreasi Model 1

Model	Durbin-Watson (d)	dL	dU	4-dL	4-dU
Persamaan 1	2,9195	1,6684	1,7361	2,3316	2,2639

*Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)*

Hasil pengujian tabel 10. diatas, diketahui nilai durbin watson (d) 2,9195. Jumlah variabel independen pada persamaan 1 sebanyak 2 variabel dan jumlah sampel 120, sehingga nilai DL 1,6684 dan nilai DU 1,7361, maka nilai  $d > DU$  atau  $2,9195 > 1,7361$ , artinya kesimpulan pada persamaan 1 tidak terdapat autokorelasi atau lolos uji autokorelasi

(Sujarweni, 2016).

Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square)

Tabel 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1

Root MSE	8.293976	R-squared	0.268191
Mean dependent var	0.189308	Adjusted R-squared	0.255681

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian tabel 11. diatas, diketahui Adjusted R Square 0,255681 atau 25,5681%, artinya korelasi lemah, sedangkan sisanya 74,4319% dijelaskan variabel lain (Ghozali, 2016).

Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2

Weighted Statistics			
Root MSE	3.022620	R-squared	0.704361
Mean dependent var	1.054092	Adjusted R-squared	0.696715

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian tabel 12. diatas, diketahui Adjusted R Square pada persamaan 2 0,696715 atau 69,6715%, artinya korelasi kuat, sedangkan sisanya yaitu 30,3285% (Ghozali, 2016).

Uji Hipotesis

1. Analisis Regresi Data Panel

Hasil pengujian tabel 13. persamaan model 1 dibawah, maka diketahui nilai konstanta 0,441696, artinya pada saat ROE dan CR tetap, maka variabel DER (Y) akan mengalami peningkatan 0,441696%. Nilai koefisien ROE (X1) -4,765912, artinya jika nilai ROE mengalami peningkatan 1%, maka DER (Y) akan turun -4,765912. Nilai koefisien CR (X2) 0,249484, artinya jika nilai CR mengalami peningkatan 1% maka DER (Y) akan naik 0,249484%.

Persamaan Model 1

$$Y = 0,441696 - 4,765912 X_1 + 0,249484 X_2 + e$$

Tabel 13. Hasil Uji Regresi Data Panel Model 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.441696	0.992169	0.445182	0.6570
X1	-4.765912	0.729819	-6.530268	0.0000
X2	0.249484	0.371356	0.671818	0.5030

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

## Persamaan Model 2

$$z = 0,776276 - 0,705021 + 0,465011 + 0,433501 + e$$

Tabel 14. Hasil Uji Regresi Data Panel Model 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.776276	0.488923	1.587729	0.1151
X1	-0.705021	0.319091	-2.209467	0.0291
X2	0.465011	0.160624	2.895031	0.0045
Y	0.433501	0.034316	12.63253	0.0000

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

Hasil pengujian tabel 14. persamaan model 2 diatas, maka diketahui nilai konstanta 0,776276, artinya jika ROE, CR, dan DER bernilai 0, maka PBV (Z) bernilai 0,776276. Nilai koefisien ROE (X1) -0,705021, artinya jika nilai ROE (X1) mengalami peningkatan 1% maka PBV (Z) akan turun -0,7050215%. Nilai koefisien CR (X2) 0,465011, artinya jika nilai CR (X2) mengalami peningkatan 1% maka PBV akan naik 0,465011%. Nilai koefisien DER 0,433501, artinya jika nilai DER mengalami peningkatan 1%, maka PBV akan naik 0,433501%.

### 2. Uji Parsial (*T-Test*)

Hasil pengujian tabel 13. model 1 dan tabel 14. model 2, diketahui t hitung > t tabel 1,980 dan t hitung > t tabel 1,981 dengan Prob. 0,0000 < 0,05, maka H0 ditolak dan Ha diterima. Adapun penjelasannya sebagai berikut:

- Nilai t hitung ROE (X1) 6,530268 > t tabel 1,980 atau Prob. 0,0000 < 0.05 maka H1 diterima, ROE berpengaruh terhadap DER.
- Nilai t hitung CR (X2) 0,671818 < t tabel 1,980 atau Prob 0,0000 > 0.05 maka H2 ditolak, CR tidak berpengaruh terhadap DER.
- Nilai t hitung ROE (X1) 2,209467 > t tabel 1,981 atau Prob. 0,0000 < 0.05 maka H3 diterima, ROE berpengaruh terhadap PBV.
- Nilai t hitung CR (X2) 2,895031 > t tabel 1,981 atau Prob, 0,0000 < 0.05 maka H4 diterima, CR berpengaruh terhadap PBV.
- Nilai t hitung DER (Y) 12,63253 > t tabel 1,981 atau Prob. 0,0000 < 0.05 maka H5 diterima, DER berpengaruh terhadap PBV.

### 3. Uji Path Analisis

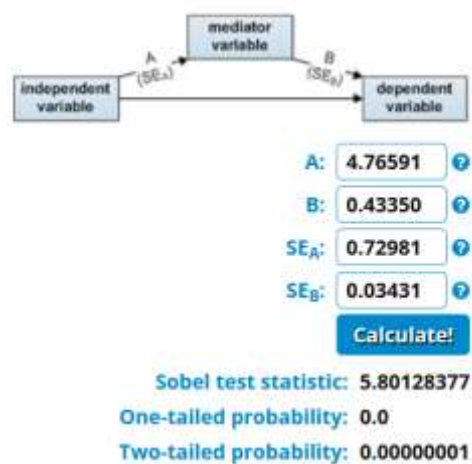
Tabel 15. Hasil Uji Analisis Jalur Model 1 dan 2

Jalur	Pengaruh Langsung	Pengaruh TidakLangsung	Pengaruh Total
X1 --> Y	-4,765912		
X2 --> Y	0,249484		
X1 --> Z	-0,705021		
X2 --> Z	0,465011		
Y --> Z	0,433501		
X1 --> Y --> Z		-2,066027618	-2,771048618
X2 --> Y --> Z		0,108151563	0,573162563

Sumber: Data diolah EViews 12 (2024)

### 4. Uji Sobel

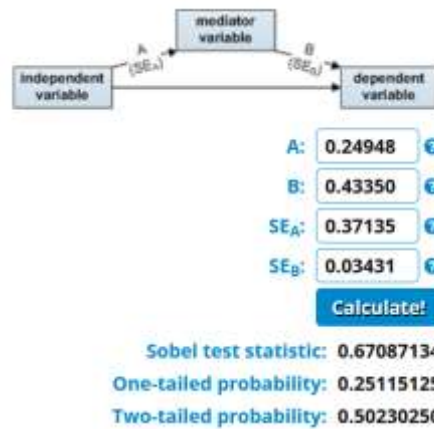
- a. Pengaruh secara tidak langsung ROE (X1) terhadap PBV melalui mediasi DER dihitung dengan mengalikan jalur  $X1 \rightarrow Y$  (a1) dengan jalur  $Y \rightarrow Z$  (b) atau  $ab_1$ . Jika *sobel test*  $> 1,960$ , maka diketahui terdapat pengaruh tidak langsung (Darma & Sutrisna Dewi, 2023). Hasil pengujian gambar 3. dibawah, diketahui t hitung uji sobel  $5,801 > 1,960$ , maka  $H_6$  diterima artinya DER dapat menjadi mediasi pengaruh ROE terhadap PBV.



Gambar 3. Hasil Uji Sobel Model 1

Sumber: Data EViews 12 (2024)

- b. Pengaruh secara tidak langsung CR terhadap PBV melalui mediasi DER dihitung dengan mengalikan jalur  $X2 \rightarrow Y$  (a2) dengan jalur  $Y \rightarrow Z$  (b) atau  $ab_2$ . Jika *sobel test*  $> 1,960$ , maka diketahui terdapat pengaruh tidak langsung.



Gambar 4. Hasil Uji Sobel Model 2

Sumber: Data EViews 12 (2024)

Hasil pengujian gambar 4. diatas, diketahui t hitung uji sobel  $0,6708 < 1,960$ , maka H7 ditolak artinya DER tidak mampu menjadi mediasi pengaruh CR terhadap PBV.

#### Pembahasan

##### Pengaruh ROE Terhadap DER

Hipotesis pertama pengaruh ROE terhadap DER. Hasil pengujian parsial diketahui t hitung ROE  $6,530268 > t$  tabel  $1,980$  atau Prob.  $0.0000 < 0.05$  maka H1 diterima, yaitu ROE berpengaruh terhadap DER pada sektor transportasi logistik yang terpublikasi BEI 2018-2023. Pofitabilitas yang meningkat akan mengurangi penggunaan modal dari luar berupa hutang, maka indikator struktur modal (DER) menurun.

##### Pengaruh CR Terhadap DER

Hipotesis kedua pengaruh CR terhadap DER. Hasil pengujian parsial diketahui t hitung CR  $0,671818 < t$  tabel  $1,980$  atau Prob.  $0.0000 > 0.05$  maka H2 ditolak, yaitu CR tidak terdapat pengaruh terhadap DER pada sektor transportasi logistik yang terpublikasi BEI 2018-2023. Likuiditas yang menurun maka tingkat hutang lebih besar dibandingkan aktiva lancar.

##### Pengaruh ROE Terhadap PBV

Hipotesis ketiga pengaruh ROE terhadap PBV. Hasil pengujian parsial diketahui t hitung ROE  $2,209467 > t$  tabel  $1,981$  atau Prob.  $0.0291 < 0.05$ , maka H3 diterima, yaitu ROE berpengaruh terhadap PBV pada sektor transportasi logistik yang terpublikasi BEI 2018-2023. Meningkatnya ROE maka nilai perusahaan meningkat dan prospek perusahaan semakin baik, karena perusahaan memberikan motivasi kepada pihak berkepentingan untuk menanam modal saham perusahaan, sehingga harga saham yang naik akan meningkatkan permintaan saham dan nilai perusahaan meningkat.

### Pengaruh CR Terhadap PBV

Hipotesis keempat pengaruh CR terhadap PBV. Hasil pengujian T atau secara parsial diketahui  $t$  hitung CR 2,895031 >  $t$  tabel 1,981 atau Prob. 0.0045 < 0.05 maka H4 diterima, yaitu CR berpengaruh terhadap PBV pada transportasi logistik yang terpublikasi BEI 2018-2023. Likuiditas yang tinggi akan memberi petunjuk kepada investor dikarenakan perusahaan mempunyai risiko kecil serta mampu melunasi kewajibannya.

### Pengaruh DER Terhadap PBV

Hipotesis kelima pengaruh DER terhadap PBV. Hasil pengujian T atau secara parsial diketahui  $t$  hitung DER 12,63253 >  $t$  tabel 1,981 atau Prob. 0.0000 < 0.05 maka H5 diterima, yaitu DER berpengaruh terhadap PBV pada transportasi logistik yang terpublikasi BEI 2018-2023. Meningkatnya DER akan meningkatkan PBV karena kemampuan perusahaan mengelola pembiayaan internal.

### Pengaruh *Return On Equity* Terhadap (*Price Book Value*) Melalui (*Debt to Equity Ratio*)

Hipotesis keenam pengaruh *Return On Equity* terhadap (*Price Book Value*) melalui (*Debt to Equity Ratio*). Hasil pengujian sobel diketahui  $t$  hitung 5,787 > 1,960, maka H6 diterima artinya DER mampu menjadi mediasi pengaruh ROE terhadap PBV.

### Pengaruh *Current Ratio* Terhadap (*Price Book Value*) Melalui (*Debt to Equity Ratio*)

Hipotesis ketujuh pengaruh *Current Ratio* terhadap (*Price Book Value*) melalui (*Debt to Equity Ratio*). Hasil pengujian sobel diketahui  $t$  hitung 0,670 < 1,960, maka H7 ditolak artinya DER tidak dapat menjadi mediasi pengaruh CR terhadap PBV.

## SIMPULAN

Hasil pengujian dengan 120 sampel, maka diperoleh kesimpulan melalui uji T terdapat 5 hipotesis diterima dan 2 hipotesis ditolak, diantaranya terdapat pengaruh profitabilitas terhadap DER, namun likuiditas tidak berpengaruh terhadap DER. Hasil lainnya *Return On Equity*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh terhadap *Price Book Value*. Hasil uji sobel DER mampu menjadi mediasi pengaruh ROE terhadap PBV, namun DER tidak dapat menjadi mediasi pengaruh CR terhadap PBV.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aslah, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan Jayakarta*, 2(1), 1–17. <https://doi.org/10.53825/japjayakarta.v2i1.43>
- Darma, I. D. G. A., & Sutrisna Dewi, S. K. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 12(08), 1529. <https://doi.org/10.24843/eeb.2023.v12.i08.p07>
- Djashan, I. A. (2019). The Effect of Firm Size and Profitability on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variables in Indonesia. *Journal of International Business, Economics and Entrepreneurship*, 4(2), 55. <https://doi.org/10.24191/jibe.v4i2.14315>
- Donaldson, G. (1961). *Corporate debt capacity: A study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity*. Beard Books.
- Fadhilah, R., Idawati, W., & Praptiningsih, P. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akunida*, 7(2), 190–204. <https://doi.org/10.30997/jakd.v7i2.4524>
- Ghozali, I. (2016). *Desain penelitian kuantitatif dan kualitatif: untuk akuntansi, bisnis, dan ilmu sosial lainnya*.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics*. McGraw-hill.
- Jonnius, J., & Setya Marsudi, A. (2021). Profitability and the Firm'S Value. *Dinasti International Journal of Management Science*, 3(1), 23–47. <https://doi.org/10.31933/dijms.v3i1.977>
- Oemar, F. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Assets Growth dan Assets Tangibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 5(2), 217–223. <https://ejournal.kompetif.com/index.php/akuntansikompetif/article/view/958%0Ahttps://ejournal.kompetif.com/index.php/akuntansikompetif/article/download/958/646>
- Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Panjaitan, F. R., Minan, H. K., & Arief, M. (2023). The Effect of Liquidity, Profitability And Company Size on Company Value with Capital Structure As An Intervening Variable In Manufacturing Companies Listed on The Idx In 2016- 2020. *International Journal*

- of Economics and Management*, 1(01), 19–29. <https://doi.org/10.54209/iem.v1i01.3>
- Putra, I. G. W. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Capital structure as a mediation variable: Profitability and liquidity on company value in real estate companies in Indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(4), 62–72. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.640>
- Putri, T. C., & Puspitasari, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 10(2), 255–272. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v10i2.1437>
- Sari, I. A. G. D. M. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 116–127. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Spence, M. (1973). I the MIT press. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sugiyono, P. (2016). Metode Penelitian Manajemen (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi (Mixed Methods). *Penelitian Tindakan (Action Research, Dan Penelitian.... In Bandung: Alfabeta Cv.*
- Sujarweni, V. W. (2016). *Kupas tuntas penelitian akuntansi dengan SPSS*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(1), 25. <https://doi.org/10.56174/jrpma.v1i1.6>