



INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research

Volume 3 Nomor 4 Tahun 2023 Page 562-576

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

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

## Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)

I Gusti Komang Wisnu Nananjaya<sup>1✉</sup>, I Made Dana<sup>2</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Udayana, Bali, Indonesia

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

### Abstrak

Nilai perusahaan merupakan pandangan investor terhadap prospek perusahaan yang dapat dilihat dari harga saham. Beberapa faktor yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah profitabilitas dan ukuran perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh struktur modal. Penelitian dilakukan pada perusahaan sektor infrastruktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021. Metode penentuan sampel menggunakan teknik non probability sampling yaitu purposive sampling dengan jumlah sampel sebanyak 31 perusahaan. Metode pengumpulan data menggunakan teknik observasi non participant. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis jalur dan uji sobel. Berdasarkan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan struktur modal mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Implikasi penelitian ini perusahaan tetap dapat menjaga konsistensi dalam mengambil kebijakan agar nilai perusahaan dapat terus meningkat dengan signifikan. Hasil penelitian yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan maka pihak manajemen perusahaan perlu memperhatikan pengelolaan laba ditahan yang baik dan optimal agar dapat dialokasikan untuk investasi yang tepat serta tidak hanya menguntungkan perusahaan namun juga para pemegang saham.

Kata Kunci : *Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal.*

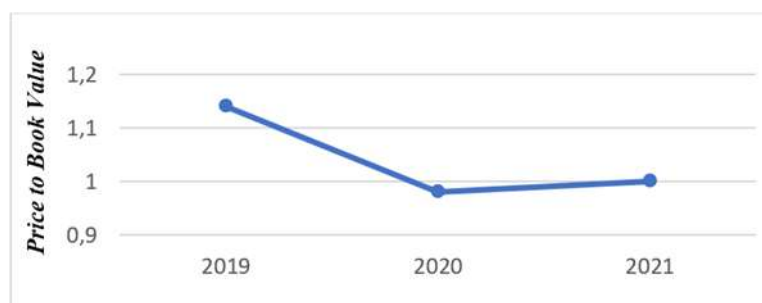
## Abstract

Firm value is an investor's view of the company's prospects which can be seen from the stock price. Several factors that can impact the firm value are profitability and firm size. The purpose of this study is to analyze the effect of profitability and firm size on firm value which is mediated by capital structure. The research was conducted on infrastructure sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2021 period. The sample determination method used a non-probability sampling technique, namely purposive sampling with a total sample of 31 companies. The data collection method used non-participant observation techniques. The data analysis technique in this study used path analysis and the sobel test. Based on the results of the analysis it can be concluded that capital structure is able to mediate the effect of profitability on firm value and capital structure is able to mediate the effect of firm size on firm value. This research implies that companies can maintain consistency in making policies so that firm value can continue to increase significantly. The results of the study indicate that firm size has a significant negative effect on firm value, so company management needs to pay attention to good and optimal retained earning management so that it can be allocated for the right investments and not only benefit the company but also shareholders.

Keyword: *Firm Value, Profitability, Firm Size, Capital Structure.*

## PENDAHULUAN

Nilai perusahaan ialah pandangan investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang umumnya dihubungkan melalui harga saham. Nilai perusahaan diukur melalui Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER), dan Tobins'Q (Weston & Copeland, 2010:244). Kondisi tingginya nilai perusahaan dapat mengakibatkan meningkatnya kepercayaan pasar atau investor terhadap prospek dan kinerja perusahaan. Kondisi tingginya nilai perusahaan dapat berdampak kepada return yang tinggi sehingga membuat pemegang saham semakin sejahtera (Husna & Satria, 2019). Berikut ini dapat dilihat dari rata-rata PBV pada perusahaan sektor infrastruktur di BEI tahun 2019-2021 :



Gambar 1. Rata-rata PBV Perusahaan Sektor Infrastruktur Periode 2019-2021

Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pernyataan

tersebut didukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Martini et al. (2014), Gamayuni (2015), serta Dewi & Wirajaya (2013). Adapun penelitian lain oleh Susilowati (2011) dan Herawati (2013) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Rudangga & Sudiarta (2016), Novari & Lestari (2016) serta Husna & Satria (2019) menyebutkan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Penelitian yang dilakukan oleh Setiadharna & Machali (2017), Suwardika & Mustanda (2017) menyebutkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Prasetia et al. (2014), Prastuti & Sudiartha (2016) menyebutkan struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian oleh Rahmawati (2015), Wulandari (2013), Manurung et al. (2014) yang menyebutkan struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adapun penelitian terkait pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal yang dilakukan oleh Hermungsih (2012) serta Angelo & Susanto (2012) mengungkapkan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Namun, penelitian lain yang dilakukan oleh Firnanti (2011) serta Herawati (2013) mengungkapkan profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian oleh Kinde (2013), Savitri et al. (2021) menyebutkan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Penelitian tersebut tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Kusna & Setijani (2018), serta Utami (2009) yang mengungkapkan ukuran perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal.

Adapun penelitian yang menggunakan struktur modal sebagai variabel mediasi yakni dilakukan oleh Hermuningsih (2012) yang menyebutkan struktur modal mampu memediasi profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian tersebut tidak sesuai dengan Safitri (2016) yang mengungkapkan struktur modal tidak mampu memediasi profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Radja & Artini (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain yang dilakukan oleh Yanti & Darmayanti (2019), Lisda & Kusmayanti (2021), Fajaria & Isnalita (2018), serta Lubis et al. (2017) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut dapat dipaparkan hipotesis sebagai berikut:

H1 : Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian yang dilakukan oleh Rudangga & Sudiarta (2016) menyebutkan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain yang sejalan dengan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yaitu penelitian yang dilakukan oleh Novari & Lestari (2016), Natsir & Yusbardini (2020), Sondakh (2019), Yanti & Darmayanti (2019) serta Radja & Artini (2020) juga menyebutkan ukuran

perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berlandaskan uraian, maka dipaparkan hipotesis sebagai berikut :

H2 : Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian oleh Dewi & Sudiarta (2017) serta Wijaya & Utama (2014) menyebutkan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Oleh sebab itu dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H3 : Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal

Penelitian yang dilakukan oleh Rahmadani et al. (2019) menyebutkan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Oleh sebab itu dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H4 : Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal

Penelitian oleh Putra & Sedana (2019) yang menyebutkan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain oleh Meidiawati & Mildawati (2016) menyebutkan terdapat hubungan positif antara struktur modal dengan nilai perusahaan. Oleh sebab itu dirumuskan hipotesis :

H5 : Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

Penelitian oleh Winahyuningsih (2011), serta Purnomo & Erawati (2019) menyebutkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Penelitian oleh Jemani & Erawati (2020), menyebutkan terdapat pengaruh positif struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Antoro (2020) serta Hermuningsih (2012) menyebutkan struktur modal memediasi mampu secara positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian oleh Safitri (2016) serta Hermuningsih (2013) menyebutkan struktur modal tidak mampu memediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Oleh sebab itu ditarik hipotesis :

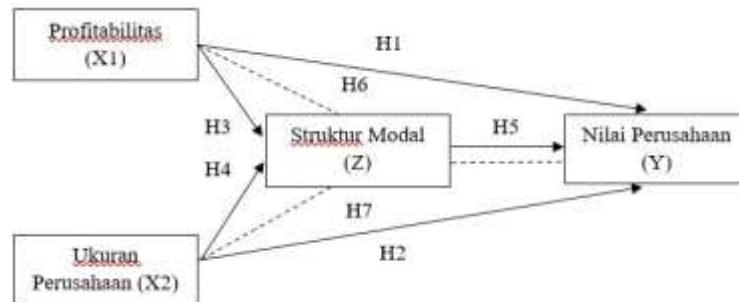
H6 : Struktur modal memediasi secara positif signifikan profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Penelitian oleh Hilma (2018), Nicko (2020) menyebutkan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Penelitian oleh Bestariningrum (2015), serta Fairuz (2018) mengungkapkan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Antoro (2020) serta Vernando & Erawati (2020) menyebutkan struktur modal memediasi secara positif ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, penelitian oleh Chabachib & Demi (2017) serta Rahmawati (2020) menyampaikan struktur modal tidak mampu memediasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Oleh sebab itu ditarik hipotesis :

H7 : Struktur modal memediasi secara positif signifikan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

## METODE PENELITIAN

Variabel eksogen dalam penelitian ialah profitabilitas (X1) dan ukuran perusahaan (X2), variabel mediasi dalam penelitian yakni struktur modal (Z), variabel eksogen dalam penelitian yakni nilai perusahaan (Y). Untuk memperjelas arah penelitian, disusun kerangka konseptual sebagai berikut:



Gambar 2. Kerangka Konseptual

Profitabilitas dalam penelitian diproksikan melalui ROA. ROA dapat diukur dengan rumus sebagai berikut :

$$Return\ On\ Assets = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Asset} \times 100\% \dots\dots\dots(2)$$

*(Brigham & Houston, 2010:148)*

Dalam penelitian ini ukuran perusahaan diukur melalui nilai logaritma natural (Ln) dari total aset. Berikut rumus dalam mengukur ukuran Perusahaan :

$$Ukuran\ Perusahaan\ (Size) = Ln\ (Total\ Asset) \dots\dots\dots(3)$$

*(Harahap, 2013:23)*

Nilai Perusahaan pada penelitian diukur melalui PBV. Adapun rumus dari PBV yaitu :

$$Price\ to\ Book\ Value = \frac{Harga\ per\ Lembar\ Saham}{Nilai\ Buku\ per\ Lembar\ Saham} \dots\dots\dots(1)$$

*(Fahmi, 2015:139)*

Struktur modal pada penelitian ini diproksikan melalui DER. DER ialah rasio untuk mengukur besaran proposi utang terhadap modal. Rumus dari DER yaitu:

$$Debt\ to\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ Utang\ (Debt)}{Ekuitas\ (Equity)} \dots\dots\dots(4)$$

*(Kasmir, 2009:124)*

Sampel dalam penelitian sejumlah 31 perusahaan sektor infrastruktur di BEI dengan tiga tahun pengamatan yakni tahun 2019, 2020, dan 2021. Adapun rincian perusahaan sektor infrastruktur yang dijadikan sampel penelitian sebagai berikut :

Tabel 1.

Daftar Sampel Perusahaan Sektor Infrastruktur Periode 2019-2021

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ADHI	PT. Adhi Karya (Persero) Tbk.

2	BUKK	PT. Bukaka Teknik Utama Tbk.
3	CASS	PT. Cardig Aero Services Tbk.
4	CMNP	PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.
5	EXCL	PT. XL Axiata Tbk.
6	GHON	PT. Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk.
7	GMFI	PT. Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.
8	GOLD	PT. Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk.
9	IBST	PT. Inti Bangun Sejahtera Tbk.
10	IDPR	PT. Indonesia Pondasi Raya Tbk.
11	IPCC	PT. Indonesia Kendaraan Terminal Tbk.
12	IPCM	PT. Jasa Armada Indonesia Tbk.
13	JSMR	PT. Jasa Marga (Persero) Tbk.
14	KARW	PT. ICTSI Jasa Prima Tbk.
15	KEEN	PT. Kencana Energi Lestari Tbk.
16	LINK	PT. Link Net Tbk.
17	META	PT. Nusantara Infrastructure Tbk.
18	MPOW	PT. Megapower Makmur Tbk.
19	NRCA	PT. Nusa Raya Cipta Tbk.
20	PBSA	PT. Paramita Bangun Sarana Tbk.
21	PORT	PT. Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.
22	POWR	PT. Cikarang Listrindo Tbk.
23	PPRE	PT. PP Presisi Tbk.
24	PTPP	PT. PP (Persero) Tbk.
25	SSIA	PT. Surya Semesta Internusa Tbk.
26	TGRA	PT. Terregra Asia Energy Tbk.
27	TOTL	PT. Totalindo Eka Persada Tbk.
28	WEGE	PT. Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.
29	WIKA	PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk.
30	DGIK	PT. Nusantara Konstruksi Enjiniring Tbk
31	LCKM	PT. LCK Global Kedaton Tbk.

---

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 2.

### Hasil Uji Statistik Deskriptif

Variabel	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	-63.12	13.45	1.1212	9.10929
Ukuran Perusahaan	25.69	38.23	29.1740	2.35921
Struktur Modal	-3.43	6.05	1.0628	1.35652
Nilai Perusahaan	-1.43	2.73	1.0382	0.61485

Tabel 3.

### Hasil Uji Normalitas

Persamaan	Test Statistic	Asymp tailed)	Sig.	(2 Keputusan
		<i>Kolmogorov Smirnov</i>		
Struktur I	0.082		0.156	Normal
Struktur II	0.089		0.069	Normal

Tabel 4.

### Hasil Uji Autokorelasi

Persamaan	Nilai Durbin Watson	Nilai $d_u$	Nilai $4-d_u$	Keputusan
Struktur I	2.157	1.707	2.293	Bebas autokorelasi
Struktur II	1.946	1.729	2.271	Bebas autokorelasi

Tabel 5.  
Hasil Uji Multikolinearitas

Persamaan	Model	<i>Collinearity Statistics</i>	
		<i>Tolerance</i>	<i>VIF</i>
Struktur I	Profitabilitas	1.000	1.000
	Ukuran perusahaan	1.000	1.000
Struktur II	Profitabilitas	0.794	1.260
	Ukuran perusahaan	0.352	2.840
	Struktur modal	0.324	3.084

Tabel 6.  
Hasil Uji Heroskedastisitas

Persamaan	Model	T	Sig.
Struktur I	Profitabilitas	-0.222	0.825
	Ukuran perusahaan	-1.852	0.067
Struktur II	Profitabilitas	0.068	0.946
	Ukuran perusahaan	-1.939	0.056
	Struktur modal	0.533	0.595

Tabel 7.  
Hasil Analisis Jalur Struktur I

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-11.941	1.010		-11.820	0.000
Profitabilitas	0.043	0.009	0.290	4.835	0.000
Ukuran perusahaan	0.444	0.035	0.772	12.867	0.000

Dependent variabel :Struktur modal

R<sup>2</sup> : 0.676

Tabel 8.  
Hasil Analisis Jalur Struktur II

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	3.388	1.036		3.271	0.002
Profitabilitas	0.030	0.006	0.451	4.731	0.000
Ukuran perusahaan	-0.088	0.037	-0.337	-2.351	0.021
Struktur modal	0.165	0.068	0.365	2.445	0.016

Dependent variabel : Nilai perusahaan

R<sup>2</sup> : 0.357

Tabel 9.

## Hasil Analisis Pengaruh Langsung, Tidak Langsung, dan Total

Pengaruh variabel	Pengaruh langsung	Pengaruh tidak langsung melalui Z	Pengaruh Total
X1→Z	0.290		0.290
X2→Z	0.772		0.772
Z→Y	0.365		0.365
X1→Y	0.451	0.106	0.557
X2→Y	-0.337	0.282	-0.055

## Hasil Uji Sobel

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Struktur Modal Dari Tabel 8 dan Tabel 9 maka diketahui sebagai berikut.

$$a = 0.290$$

$$S_a = 0.009$$

$$b = 0.365$$

$$S_b = 0.068$$

$$Z = \frac{0.290 \cdot 0.365}{\sqrt{(0.365^2 \cdot 0.009^2) + (0.290^2 \cdot 0.068^2) + (0.009^2 \cdot 0.068^2)}}$$

$$Z = \frac{0.106}{0.020}$$

$$Z = 5.292$$

Berdasarkan hasil Uji Sobel menunjukkan bahwa hasil tabulasi  $Z = 5.292 > 1,96$ .

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Struktur Modal

Dari Tabel 8 dan Tabel 9 maka diketahui sebagai berikut.

$$a = 0.772$$

$$S_a = 0.035$$

$$b = 0.365$$

$$S_b = 0.068$$

$$Z = \frac{0.772 \cdot 0.365}{\sqrt{(0.365^2 \cdot 0.035^2) + (0.772^2 \cdot 0.068^2) + (0.035^2 \cdot 0.068^2)}}$$

$$Z = \frac{0.282}{0.054}$$

$$Z = 5.210$$

Berdasarkan hasil Uji Sobel menunjukkan bahwa hasil tabulasi  $Z = 5.210 > 1,96$ .

### Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil perhitungan uji t dapat dilihat pada tabel. Pada tabel tersebut diperoleh informasi bahwa nilai signifikansi t variabel profitabilitas yaitu sebesar 0.000, nilai tersebut lebih kecil dibandingkan dengan taraf nyata  $\alpha = 0.05$ . Nilai Beta pada standardized coefficient variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan sebesar 0.451 yang mengindikasikan arah positif. Berdasarkan hal tersebut dapat dikatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian oleh Radja & Artini (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Yanti & Darmayanti (2019), Lisda & Kusmayanti (2021), Fajaria & Isnalita (2018), serta Lubis et al. (2017) menyebutkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

### Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil perhitungan uji t dapat dilihat pada tabel. Pada tabel tersebut diperoleh informasi bahwa nilai signifikansi t variabel ukuran perusahaan yaitu sebesar 0.021, nilai tersebut lebih kecil dibandingkan dengan taraf nyata  $\alpha = 0.05$ . Nilai Beta pada standardized coefficient variabel ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sebesar -0.337 yang mengindikasikan arah negatif. Hasil Penelitian ini tidak sejalan dengan Natsir & Yusbardini (2020), Sondakh (2019), Yanti & Darmayanti (2019) serta Radja & Artini (2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

### Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Hasil perhitungan uji t dapat dilihat pada tabel. Pada tabel tersebut diperoleh informasi bahwa nilai signifikansi t variabel profitabilitas yaitu sebesar 0.000, nilai tersebut lebih kecil dibandingkan dengan taraf nyata  $\alpha = 0.05$ . Nilai Beta pada standardized coefficient variabel profitabilitas terhadap struktur modal sebesar 0.290 yang mengindikasikan arah positif. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Dewi & Sudiarta (2017) serta Wijaya & Utama (2014) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

### Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal

Hasil perhitungan uji t dapat dilihat pada tabel. Pada tabel tersebut diperoleh informasi bahwa nilai signifikansi t variabel ukuran perusahaan yaitu sebesar 0.000, nilai tersebut lebih kecil dibandingkan dengan taraf nyata  $\alpha = 0.05$ . Nilai Beta pada standardized coefficient variabel ukuran perusahaan terhadap struktur modal sebesar 0.772 yang mengindikasikan arah positif. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rahmadani et al. (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

## Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil perhitungan uji t dapat dilihat pada tabel. Pada tabel tersebut diperoleh informasi bahwa nilai signifikansi t variabel struktur modal yaitu sebesar 0.016, nilai tersebut lebih kecil jika dibandingkan dengan taraf nyata  $\alpha = 0.05$ . Nilai Beta pada standardized coefficient variabel struktur modal terhadap nilai perusahaan sebesar 0.365 yang mengindikasikan arah positif. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Putra & Sedana (2019), serta Meidiawati & Mildawati (2016) yang menyatakan bahwa struktur modal yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

## Struktur Modal Memediasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji Sobel nilai Z yaitu sebesar 5.292 lebih besar dari Ztabel dengan tingkat signifikansi 0.05 yaitu sebesar 1.96 ( $5.292 > 1.96$ ), maka ini berarti terdapat pengaruh mediasi dari variabel struktur modal. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Antoro (2020) serta Hermuningsih (2012) menyatakan bahwa struktur modal memediasi secara positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

## Struktur Modal Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji Sobel nilai Z yaitu sebesar 5.210 lebih besar dari Ztabel dengan tingkat signifikansi 0.05 yaitu sebesar 1.96 ( $5.210 > 1.96$ ), maka ini berarti terdapat pengaruh mediasi dari variabel struktur modal. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Antoro (2020) serta Vernando & Erawati (2020) menyatakan bahwa struktur modal memediasi secara positif ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

## SIMPULAN

Dapat ditarik kesimpulan yakni profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal; Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal; Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; Struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan; Struktur modal mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anjarwati, K., Chabachib, M., & Demi, I. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Size, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Finance*, 1(3), 1– 20.
- Cortez, A.M., & Susanto, S. (2012). The Determinants Of Corporate Capital Structure: Evidence From Japanese Manufacturing Companies. *Journal of International Business Research*,

11(3).

- Brigham, E. F., & Houston, J.F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 2.). Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2022). *Laporan Keuangan dan Tahunan*. Retrieved from <http://www.idx.co.id>.
- Dewi, A.S.M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), hal. 358-372.
- Dewi, D., & Sudiartha, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), hal. 242-635.
- Fahmi, I. (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55–69.
- Firnanti, F. (2011). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(2), hal 119-128 Jakarta : STIE Trisakti.
- Gamayuni, R.R. (2015). The Effect of Intangible Asset, Financial Performance and Financial Policies on The Firm Value. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 4(1), pp: 202-212.
- Gunadi, I. G. N. B., Putra, I. G. C., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). The Effects of Profitabilitas and Activity Ratio Toward Firms Value With Stock Price as Intervening Variables. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 3(1), 56–65.
- Harahap, S. (2013) *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (11 th ed). Jakarta : Rajawali Press
- Herawati, T. 2013. Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Universitas Negeri Padang*, 2(2), hal.1-18.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Sruktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16, 232-242.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects Of Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, And Dividend Payout Ratio On Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Kasmir. (2009). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua, Cetakan Ketujuh. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Land Journal*, 2(1).

- Lubis, L. I., Sinaga, M. B., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 3(3). 458-465.
- Martini, N.N.G., Moeljadi, D., & Atim, D. (2014). Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. *International Journal of Business and Management Invention*, 3(2), pp: 35- 44.
- Meidiawati, K., & Mildawati, T.(2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan , *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2).
- Manurung, S. D. (2014). The Influence of Capital Structure on Profitability and Firm Value (a Study on Food and Beverage Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2012 Period). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(2).
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable. 8th International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2019) UNTAR The, 145(Icebm 2019), 218–224.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9), hal. 5671-5694.
- Erawati, J. V. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris BEI. *JRMB*, 15(1), 13-25.
- Prasetia, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, 2(2), 879–889.
- Prastuti, N. K. R., & Sudiartha, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), hal. 1572–1598.
- 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 & Social Sciences*, 6(4), 62-72, <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.640>.
- Radja, F. L., & Artini, L. G. S. (2020). The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017- 2019). *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 8– 24.
- Rahmadani, Ananto, R. P., & Andriani, W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Deviden Payout Ratio Terhadap Struktur Modal.

- Jurnal Akuntansi Manajemen, 14(1), 82– 103.
- Rahmawati, A.D. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 23(2): 1-7.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), hal. 569-576.
- Safitri, U.K. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011- 2014). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*. hal.1-20.
- Sastrawan, I.M.D. (2016). Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung Good Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(11), h. 1-32.
- Setiadharna, & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 6(4), 4–8.
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), hal. 91.
- 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 Universitas Udayana*, 6(3), hal. 1248-1277.
- Weston, F. J., & Copeland, T.E. (2010). *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara Publisher
- Wijaya, I.P.A.S., & Utama, I.M.K. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Serta Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 6(3), hal. 514-530.
- Wulandari, D.R. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi*. Universitas Negeri Semarang
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), hal. 2297-2324.