

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi

**Peminatan:  
Akuntansi Keuangan**



Diajukan oleh:

**MUFIDAH ANNISA FAJRI**

NIM. 2022100016

**FAKULTAS EKONOMI DAN PSIKOLOGI  
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA  
KLATEN  
Agustus 2024**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022**

Diajukan oleh:

**MUFIDAH ANNISA FAJRI**

NIM. 2022100016

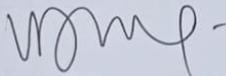
Telah disetujui Pembimbing untuk dipertahankan di hadapan

Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi

Universitas Widya Dharma

Pada tanggal **28 Juni 2024** .....

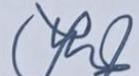
Pembimbing Utama



**Dr. Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**

NIDN.0620017001

Pembimbing Pendamping

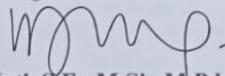


**Susyanti, S.E., M.Si.**

NIDN. 0610048105

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi



**Dr. Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**

NIDN. 0620017001

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022

Diajukan oleh:

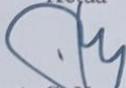
**MUFIDAH ANNISA FAJRI**

NIM. 2022100016

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk memenuhi  
sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

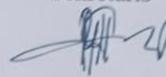
Pada tanggal 16 Juli 2024

Ketua



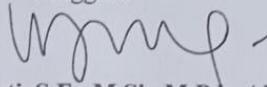
Dr. Arif Julianto S. Nugroho, S.E., M.Si.  
NIDN. 0610077201

Sekretaris



Titik Purwanti, S.E., M.Si., Ak., CA., CAPM  
NIDN. 0018107901

Anggota



Dr. Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.  
NIDN.0620017001

Anggota



Susyanti, S.E., M.Si.  
NIDN. 0610048105

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi



Dr. Arif Julianto S. Nugroho, S.E., M.Si.  
NIDN. 0610077201

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mufidah Annisa Fajri

NIM : 2022100016

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Psikologi

dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2022”** adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan Ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari karya skripsi ini.

Klaten, Agustus 2024

Yang membuat pernyataan



Mufidah Annisa Fajri

## **MOTTO**

“Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Apabila engkau telah selesai  
(dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan lain).

Dan hanya kepada Tuhan-Mu lah engkau berharap.”

(QS. Al-Insyirah, 6-8)

“Jangan menjelaskan tentang dirimu kepada siapapun. Karena yang menyukaimu  
tidak membutuhkan itu, dan yang membencimu tidak mempercayai itu.”

(Ali bin Abi Thalib)

“Jangan menunggu cahaya di ujung terowongan, jadilah lilin yang menerangi  
langkahmu menuju akhir”

(Mufidah Annisa Fajri)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, skripsi ini peneliti persembahkan untuk orang-orang terkasih berikut ini.

1. Bapak Harmanto, seorang yang biasa peneliti sebut ayah yang berhasil membuat peneliti bangkit dari kata menyerah. Alhamdulillah kini peneliti sudah sampai di tahap ini. Terima kasih untuk semua yang engkau berikan. Perhatian, kasih sayang, dan cinta paling besar untuk anak gadis bungsumu ini. Engkaulah cinta pertamaku, terima kasih ayah sudah mengantarkanku berada di tempat ini.
2. Ibu Sri Suryani, seorang yang biasa peneliti sebut dengan sebutan mamah, perempuan hebat yang sudah membesarkan dan mendidik anak-anaknya hingga mendapatkan gelar sarjana serta selalu menjadi penyemangat. Peneliti persembahkan karya tulis sederhana ini untuk mamah. Terima kasih sudah melahirkan, merawat, dan membesarkanku dengan penuh cinta hingga tumbuh dewasa dan berada di posisi saat ini. Terima kasih untuk semua do'a dan dukungan mamah, sehat selalu dan hiduplah lebih lama lagi. Mamah harus selalu ada di setiap perjalanan dan pencapaian hidupku. *I love you.*
3. Kakak perempuanku, Dyah Aulia Aisarahmi, S.Pd., terima kasih sudah menjadi panutanku. Terima kasih atas materi, do'a, dan dukungannya selama ini.
4. Sahabat terdekatku, Avrilia Azahra dan Bayu Purnomo, terima kasih sudah meluangkan baik waktu dan pikiran kepada peneliti dan senantiasa sabar

menghadapi peneliti. Terima kasih telah menjadi bagian perjalanan peneliti hingga sekarang ini.

5. Sahabat-sahabatku, Giyani, Wulandari, Helwa, Kharisma, Reni, Sopin, Azhar, Ryan, dan Oktavia yang selalu memberikan segala sesuatu yang baik dalam keadaan apapun. Terima kasih telah memberikan semangat dan motivasi dalam mengerjakan penelitian ini.
6. Teman seperjuangan, Akuntansi Angkatan 2020. Terima kasih atas semua kenangan yang kita buat bersama. Semoga setelah ini kita tidak lupa satu sama lain dan semoga selalu terjalin tali silaturahmi di antara kita.
7. Rekan-rekan BEM Fakultas Ekonomi 2021, terima kasih untuk perjuangan dan pembelajaran selama ini. Kalian luar biasa.
8. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dalam menyelesaikan penelitian ini.
9. Almamater tercinta, Universitas Widya Dharma Klaten.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT atas nikmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2022”**

Adapun maksud disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang ada pada diri peneliti.

Selama penyusunan skripsi ini, peneliti telah banyak mendapat arahan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak sebagai berikut ini.

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Arif Julianto S. Nugroho, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Dr. Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., C.A., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten dan Dosen

Pembimbing Utama yang sudah berkenan memberikan arahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi.

4. Ibu Susyanti, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang selalu sabar memberikan bimbingan, arahan, serta dorongan kepada peneliti.
5. Segenap Bapak/Ibu Dosen, Program Studi Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten, terima kasih atas bekal ilmu yang sudah diberikan selama masa pembelajaran berlangsung.
6. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dalam membantu menyelesaikan penulisan skripsi.

Semoga kebaikan yang telah diberikan semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT atas kebaikan pihak-pihak terkait yang ikhlas memberikan doa, semangat, bantuan, dan bimbingannya. Meskipun masih jauh dari kata sempurna, diharapkan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Klaten, Agustus 2024

Peneliti

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK .....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat Penelitian .....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	14
A. Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	14
1. Teori .....	14
2. Nilai Perusahaan .....	16
3. Profitabilitas .....	17
4. Pertumbuhan Perusahaan.....	18
5. Ukuran Perusahaan .....	19
6. Struktur Modal.....	19
7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	20
8. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	22
9. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan....	24

10. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	26
11. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	29
12. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	30
C. Model Penelitian.....	33
BAB III METODE PENELITIAN .....	35
A. Metode Penelitian.....	35
1. Populasi dan Sampel.....	35
2. Data dan Sumber Data.....	36
3. Teknik Pengumpulan Data .....	37
4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	37
B. Metode Analisis Data.....	40
BAB IV PEMBAHASAN .....	47
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	47
B. Uji Statistik Deskriptif .....	51
C. Uji Asumsi Klasik.....	53
1. Uji Normalitas .....	53
2. Uji Multikolinearitas .....	54
3. Uji Heteroskedastisitas .....	55
D. Uji Hipotesis.....	56
1. Analisis Regresi Linear Berganda .....	57
2. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	58
3. Uji Simultan (Uji F) .....	60
4. Uji Parsial (Uji t).....	62
5. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	64
E. Pembahasan .....	65
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	76
A. Simpulan .....	76
B. Saran .....	80
DAFTAR PUSTAKA .....	82
LAMPIRAN .....	89

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	47
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Nama Perusahaan Terpilih .....	48
Tabel 4. 4 Hasil Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas .....	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	61
Tabel 4. 11 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	63
Tabel 4. 12 Hasil Uji Determinasi .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Model Penelitian .....	34
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan
Lampiran 2	Data Penelitian
Lampiran 3	Hasil Analisis Data Penelitian Menggunakan Program <i>Statistical Package Social Sciences (SPSS) IBM. 25.</i>
Lampiran 4	Tabel Distribusi t
Lampiran 5	Tabel Analisis Rata-Rata

## ABSTRAK

**Mufidah Annisa Fajri, NIM 2022100016. Skripsi. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten. “Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2022”**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022. Populasi dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 107. Metode analisis data yang digunakan antara lain uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas, uji hipotesis menggunakan metode analisis regresi linear berganda uji *Moderated Regression Analysis* (MRA), uji simultan, uji parsial, dan uji koefisien determinasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Untuk pengujian model *Moderated Regression Analysis* (MRA) diperoleh hasil struktur modal mampu memperlemah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Namun struktur modal tidak mampu memperkuat pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

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

## ABSTRACT

**Mufidah Annisa Fajri, NIM 2022100016. Thesis. Accounting Study of the Faculty Economics and Psychology. Widya Dharma University of Klaten. “The Effect of Profitability, Firm Growth, and Firm Size to Firm Value with Capital Structure as a Moderating Variable in Manufacturing Companies Listed on the IDX in 2022”**

This study aims to examine the effect of profitability, firm size, and firm growth to firm value with capital structure as a moderating variable in manufacturing companies listed on the IDX in 2024. The population in the study was a manufacturing companies listed on the IDX in 2022. Sample selection using purposive sampling method. The number of samples in this study was 107. The data analysis methods used include descriptive statistical tests, classical assumption tests including normality tests, multicollinearity tests, and heteroscedasticity tests, hypothesis testing using multiple linear regression analysis methods, Moderated Regression Analysis (MRA) tests, simultaneous tests, partial tests, and coefficient of determination tests. The results of this study indicate that profitability have a positive effect to firm value. Firm size have no effect to firm value. While firm growth have a negative effect to firm value in manufacturing companies listed on the IDX. For testing the Moderated Regression Analysis (MRA) model, the results of the capital structure are able to weakness the effect of firm growth to firm value. While the capital structure is not able to strengthen the effect of profitability and firm size to firm value.

Keywords : Profitability, Firm Growth, Firm Size, Capital Structure, Firm Value.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Nilai perusahaan menjadi salah satu indikator utama dalam menilai kinerja dan kesehatan suatu bisnis di mata para pemangku kepentingan, termasuk investor, kreditur, dan manajemen. Di era globalisasi dan persaingan yang semakin ketat, kemampuan perusahaan untuk menciptakan dan mempertahankan nilai yang tinggi tidak hanya mencerminkan profitabilitas jangka pendek, tetapi juga potensi pertumbuhan dan keberlanjutan bisnis dalam jangka panjang. Perusahaan dengan nilai yang tinggi cenderung memiliki akses lebih mudah ke sumber daya finansial dengan biaya yang lebih rendah, sehingga dapat menggalang dana untuk ekspansi dan inovasi. Selain itu, nilai perusahaan yang tinggi sering kali berhubungan dengan kepercayaan yang kuat dari para investor dan pasar, yang dapat meningkatkan stabilitas harga saham dan memperkuat posisi kompetitif perusahaan dalam industri.

Manajemen perusahaan yang fokus pada peningkatan nilai perusahaan cenderung lebih responsif terhadap dinamika pasar dan inovasi, yang pada akhirnya dapat meningkatkan daya saing dan adaptabilitas perusahaan terhadap perubahan lingkungan bisnis. Nilai perusahaan yang tinggi juga dapat memberikan keuntungan strategis dalam hal merger dan akuisisi, karena perusahaan yang bernilai tinggi biasanya dipandang lebih menarik sebagai mitra atau target akuisisi. Selain itu, nilai perusahaan yang

kuat dapat berfungsi sebagai alat pengukur kinerja manajemen, mendorong mereka untuk mencapai efisiensi operasional dan strategi pertumbuhan yang berkelanjutan. Oleh karena itu, memahami dan mengelola faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan menjadi krusial dalam strategi korporasi yang efektif dan berkelanjutan. Keadaan seperti ini mendorong suatu perusahaan untuk lebih cepat tanggap dalam membaca setiap keadaan yang terjadi agar dapat memanfaatkan setiap peluang yang ada untuk meningkatkan operasional perusahaan sehingga mencapai keuntungan atau laba yang maksimal dan dapat memaksimalkan atau meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi ukuran penting dalam menilai kesehatan dan keberlanjutan suatu perusahaan, memainkan peran kunci dalam menarik investor, menjaga kepercayaan pemangku kepentingan, dan memandu pengambilan keputusan strategis.

Menurut Kasmir (2011), nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan yang tinggi akan memberikan kepercayaan pasar, tidak hanya kinerja perusahaan di masa sekarang tetapi prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham atau investor, sehingga para pemegang saham atau investor akan tertarik untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan tersebut. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *Price to Book Value* atau PBV. PBV merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan harga saham terhadap nilai buku

perusahaan. Semakin tinggi rasio PBV suatu perusahaan berarti semakin tinggi pula kepercayaan pasar akan prospek perusahaan, sehingga berakibat pada meningkatnya nilai perusahaan.

Profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan struktur modal adalah beberapa faktor yang dapat memainkan peran kunci dalam membentuk nilai perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan, pertumbuhan perusahaan mencirikan aspek keberlanjutan dan ekspansi, ukuran perusahaan menggambarkan skala operasional dan potensi daya tawar dalam pasar, sementara struktur modal menggambarkan kebijakan keuangan yang mempengaruhi struktur kepemilikan dan pengelolaan utang.

Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas suatu perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan para investor atas investasi yang telah dilakukan. Menurut Sudana (2012), profitabilitas merupakan kemampuan untuk memperoleh keuntungan dari semua kegiatan bisnis suatu organisasi, perusahaan, firma, atau usaha. Dengan kata lain, profitabilitas dapat menunjukkan seberapa efisien suatu perusahaan mendapatkan laba dengan menggunakan semua sumber daya yang ada. Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *Return on Equity* (ROE). Rasio ini mengukur perbandingan antara laba bersih terhadap ekuitas. Menurut Hery (2018), profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Di samping

bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu, rasio ini juga bertujuan untuk mengukur tingkat efektivitas manajemen dalam menjalankan operasional perusahaan. Semakin besar laba yang didapatkan akan semakin bagus karena hal tersebut mencerminkan adanya potensi peningkatan profit yang didapatkan perusahaan.

Penelitian Anggraini (2017), Nugroho *et al.* (2020), Ali *et al.* (2021), serta Wijaya dan Fitriarti (2022) dengan menggunakan ROE sebagai proksi profitabilitas menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ini artinya, apabila profitabilitas meningkat, maka perusahaan dapat menghasilkan laba yang maksimum dari perolehan ekuitas yang dimilikinya. Besarnya profitabilitas menjadikan investor tertarik untuk menanamkan dananya pada perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Cahya dan Riwoe (2018) mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa profitabilitas (ROE) dan nilai perusahaan berlawanan arah, artinya apabila ROE turun maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Begitupun sebaliknya, apabila ROE naik maka hal itu akan menjadikan nilai perusahaan turun. Hasil berbeda ditemukan dalam penelitian Lestari *et al.* (2021) serta Putra dan Gantino (2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang diproksikan dengan *return on equity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan

dengan *price to book value*. Investor tidak hanya melihat berapa banyak pengembalian yang didapat tetapi juga melihat kondisi lingkungan investasi. Apabila tingkat pengembalian tinggi, namun kondisi investasi kurang baik, maka investor akan mempertimbangkan untuk melakukan investasi. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas yang diwakili oleh *return on equity* tidaklah menjadi satu-satunya penentu nilai perusahaan.

Faktor berikutnya yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan (*growth*). Menurut Nurhasanah (2016), pertumbuhan perusahaan dinyatakan sebagai pertumbuhan total aktiva dimana pertumbuhan masa lalu akan menggambarkan profitabilitas yang akan datang dan pertumbuhan yang akan datang. *Growth* adalah perubahan (penurunan atau peningkatan) total aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Pertumbuhan aktiva dihitung sebagai persentase perubahan aktiva pada saat tertentu terhadap tahun sebelumnya. Berdasarkan definisi di atas, dapat dijelaskan bahwa *growth* merupakan perubahan total aktiva baik berupa peningkatan maupun penurunan yang dialami oleh perusahaan selama satu periode (satu tahun). Pertumbuhan perusahaan dapat menggambarkan apakah suatu perusahaan akan mengalami perkembangan atau tidak. Pertumbuhan perusahaan dapat diukur menggunakan *Total Asset Growth* (TAG). *Total Asset Growth* adalah selisih total aktiva pada masa sekarang dengan masa sebelumnya terhadap total aktiva pada masa sebelumnya (Chandra, 2023).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Abundanti (2014) serta Suastini *et al.* (2016) menjelaskan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan yang semakin tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang terus tumbuh umumnya akan memiliki prospek yang baik, hal ini tentu akan direspon positif oleh para investor sehingga akan berpengaruh pada peningkatan harga saham. Peningkatan harga saham berarti pula peningkatan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Fauziah dan Sudiyatno (2020) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat diartikan bahwa semakin cepat pertumbuhan perusahaan akan mengakibatkan penurunan pada nilai perusahaan. Hasil yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian Saputri dan Giovanni (2021) serta Kammagi dan Veny (2023) yang menjelaskan bahwa pertumbuhan perusahaan (*growth*) tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut disebabkan investor kurang memiliki keyakinan pada perusahaan yang memang sedang mengalami pertumbuhan. Alasannya, perusahaan yang sedang mengalami pertumbuhan justru membutuhkan dana agar kegiatan operasionalnya terpenuhi sehingga mereka gencar melakukan pencitraan melalui peningkatan aset dengan harapan kebutuhan dananya dapat terpenuhi. Hal inilah yang menjadi dasar bahwa belum tentu perusahaan yang sedang bertumbuh memiliki kinerja yang bagus kedepannya yang pada akhirnya akan membuat investor berpikir bahwa pertumbuhan perusahaan

tidak dapat menjadi tolak ukur dalam peningkatan nilai perusahaan.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini diproksikan dengan  $\ln = \text{Total Penjualan}$ . Penjualan adalah fungsi pemasaran yang sangat penting bagi perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu mendapatkan laba. Penjualan yang terus meningkat dapat menutup biaya yang keluar pada saat proses produksi. Hal ini laba perusahaan akan meningkat yang kemudian akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Ukuran perusahaan juga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Ibrahim (2008), ukuran perusahaan adalah gambaran besar kecilnya perusahaan yang ditentukan berdasarkan ukuran nominal, misalnya jumlah kekayaan dan total penjualan perusahaan dalam satu periode penjualan, maupun kapitalisasi pasar. Ukuran perusahaan adalah suatu ukuran, skala atau variabel yang menggambarkan besar-kecilnya perusahaan berdasarkan beberapa ketentuan seperti total aktiva, *log size*, nilai pasar, saham, total penjualan, total pendapatan, total modal dan lain-lain (Riadi, 2020).

Penelitian mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan telah diteliti oleh Wansani (2023) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan besar lebih diminati daripada perusahaan kecil, sehingga besarnya penjualan akan sangat memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan yang mengalami perkembangan yang pesat dalam penjualan akan

mendapatkan keuntungan berupa citra positif yang dapat menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Hal ini disebabkan oleh persepsi bahwa perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Kestabilan perusahaan mampu menarik investor untuk memiliki saham perusahaan. Kondisi tersebut menjadi penyebab atas naiknya harga saham perusahaan di pasar modal, sehingga nilai perusahaan pun juga akan naik. Berbeda dengan penelitian Islami dan Azib (2023) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menandakan bahwa tinggi rendahnya penjualan yang terjadi dalam perusahaan ternyata tidak memberikan pengaruh atau dampak terhadap tinggi atau rendahnya nilai perusahaan.

Struktur modal digunakan sebagai variabel pemoderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal adalah perimbangan antara jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Struktur modal adalah rasio antara penggunaan modal sendiri dan utang untuk memenuhi kebutuhan pendanaan perusahaan (Musthafa, 2017). Struktur modal yang optimal merupakan salah satu faktor yang membuat suatu perusahaan memiliki daya saing dalam jangka panjang. Struktur modal dalam penelitian ini diwakili oleh *Debt to Equity Ratio* (DER).

Hasil penelitian Fauziah (2020) menjelaskan bahwa struktur modal

mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Nopiyanti dan Darmayanti (2016) menyatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Widyanthi dan Sudiarta (2018) dan Fauziah dan Sudiyatno (2020) menjelaskan bahwa struktur modal mampu memoderasi pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Chandra (2023) menjelaskan bahwa struktur modal tidak dapat memoderasi pertumbuhan perusahaan pada nilai perusahaan. Hasil penelitian Mardevi *et al.* (2020) serta Sunny dan Surjadi (2021) mengatakan bahwa struktur modal mampu memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda ditunjukkan dalam penelitian Wansani (2023) menyatakan bahwa struktur modal memperlemah hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya masih terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten terkait pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Adanya ketidakkonsistenan tersebut membuat peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Fauziah dan Sudiyatno (2020) dengan judul “Pengaruh Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus

pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2016-2018)”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah adanya penambahan satu variabel bebas yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dapat berperan signifikan dalam menentukan nilai perusahaan karena perusahaan yang lebih besar sering memiliki keunggulan kompetitif seperti akses lebih mudah ke sumber daya finansial, skala ekonomi, dan reputasi pasar yang lebih kuat. Dengan demikian, memasukkan variabel ukuran perusahaan dapat memperkaya analisis dan memberikan wawasan lebih mendalam tentang bagaimana berbagai faktor interaksi mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga hasil penelitian menjadi lebih akurat dan bermanfaat bagi pemangku kepentingan.

Objek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022. Menurut InvestinAsia, pada tahun 2022 perusahaan manufaktur di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang signifikan dan memainkan peran penting dalam perekonomian negara. Sektor ini menyumbang sekitar 16.1% terhadap PDB pada kuartal ketiga tahun 2022 dan terus menunjukkan tren pertumbuhan positif. Pemerintah Indonesia juga telah mengimplementasikan beberapa kebijakan dan inisiatif, seperti peta jalan "Making Indonesia 4.0", yang bertujuan untuk menjadikan Indonesia sebagai pusat manufaktur global terkemuka pada tahun 2030 ([www.investinasia.id](http://www.investinasia.id)). Berdasarkan fenomena tersebut, peneliti tertarik untuk menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022 sebagai sampel dalam penelitian ini.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2022)”**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, maka permasalahan dalam penelitian dirumuskan sebagai berikut ini.

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022?
4. Apakah struktur modal memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022?
5. Apakah struktur modal memperkuat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022?
6. Apakah struktur modal memperkuat pengaruh ukuran perusahaan

terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang terurai di atas, maka tujuan penelitian yaitu sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022.
2. Untuk menguji pengaruh positif pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022.
3. Untuk menguji pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022.
4. Untuk menguji struktur modal memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022.
5. Untuk menguji struktur modal memperkuat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022.
6. Untuk menguji struktur modal memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Dari uraian diatas, penelitian ini dilakukan dengan harapannya dapat memberikan beberapa manfaat yaitu sebagai berikut ini.

##### **1. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi terkait pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dijalankan dan menjadi pedoman bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan di masa depan yang terkait dengan profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan serta mengetahui pentingnya penerapan struktur modal pada suatu perusahaan.

##### **2. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi untuk para investor dalam mempertimbangkan serta memutuskan apakah keputusan investasinya pada suatu perusahaan dapat memberikan keuntungan atau tidak.

##### **3. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan literatur untuk penelitian-penelitian selanjutnya, terutama penelitian yang berkaitan dengan pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2022.

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Simpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Jumlah perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini yaitu 107 perusahaan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linier berganda dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA). Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, dapat disimpulkan sebagai berikut ini.

1. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022. Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan akan menunjukkan bahwa perusahaan dapat menghasilkan laba yang maksimum dari perolehan ekuitas yang dimilikinya. Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya juga merupakan elemen penciptaan nilai perusahaan. Laba yang cukup tinggi dan stabil dapat memberikan sinyal positif kepada para pemegang saham sehingga dapat meningkatkan

permintaan saham perusahaan yang secara tidak langsung akan meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan harga sahamnya. Besarnya profitabilitas menjadikan investor tertarik untuk menanamkan dananya pada perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Anggraini (2017), Ali *et al.* (2021), Nugroho *et al.* (2020) serta Wijaya dan Fitriarti (2022) yang mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022. Hal ini dapat diartikan bahwa semakin cepat pertumbuhan perusahaan akan mengakibatkan penurunan pada nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Fauziah dan Sudiyatno (2020) yang mengatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022. Hal ini menandakan bahwa tinggi rendahnya penjualan yang terjadi dalam perusahaan ternyata tidak memberikan pengaruh atau dampak terhadap tinggi atau rendahnya nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Islami dan Azib (2023) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan

tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022. Ketika struktur modal naik namun tidak diikuti dengan tingkat profit yang baik, dalam hal ini nilai perusahaan akan turun. Nilai perusahaan tidak cukup mampu diimplementasikan, sehingga struktur modal tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Sehingga tidak bisa dikatakan bahwa nilai perusahaan ini di moderasi oleh struktur modal. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Nopiyanti dan Darmayanti (2016) menyatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
5. Struktur modal memperlemah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022. Artinya, semakin besar utang maka akan semakin meningkat nilai perusahaan namun hanya sampai pada batas tertentu saja. Jika melebihi batas tersebut, penggunaan utang justru akan menurunkan nilai perusahaan. Penggunaan utang yang semakin besar akan meningkatkan resiko perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus dapat menentukan berapa besarnya utang yang akan digunakan agar perusahaan tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan penambahan utang merupakan sinyal positif dan

memengaruhi nilai perusahaan. Peningkatan ini pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dari peningkatan harga saham (Meidiawati dan Mildawati, 2016). Dengan demikian, struktur modal akan berdampak memperlemah pada pengaruh negatif pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Widyanthi dan Sudiarta (2018) serta Fauziah dan Sudiyatno (2020) menyatakan bahwa struktur modal mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

6. Struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022. Hal ini disebabkan karena semakin besar ukuran perusahaan (penjualan), maka kecenderungan menggunakan modal asing juga semakin tinggi. Hal tersebut disebabkan karena perusahaan besar menimbulkan dana yang besar pula untuk menunjang operasionalnya dan salah satu alternatif pemenuhannya adalah dengan modal asing apabila modal sendiri tidak mencukupi. Berdasarkan *trade off theory*, struktur modal yang diterapkan perusahaan sudah melewati titik optimal, sehingga manfaat dari penambahan utang tidak berhasil menjadi pengungkit. Justru menjadi beban dan risiko perusahaan yang menjadi besar, karena perusahaan harus membayar utang dan beban bunga sehingga struktur modal memperlemah hubungan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya

yang dilakukan oleh Wansani (2023) yang menyatakan bahwa struktur modal memperlemah hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang diperoleh, dapat dikemukakan saran sebagai berikut.

### **1. Bagi Perusahaan**

Bagi perusahaan, terutama perusahaan manufaktur, diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan faktor profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Equity* (ROE), dimana faktor tersebut terbukti mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan juga dapat melihat bahwa struktur modal mampu memperlemah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, serta struktur modal memperlemah pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, hal tersebut dapat menjadi bahan pertimbangan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaannya.

### **2. Bagi Investor**

Bagi investor diharapkan dapat memperhatikan profitabilitas perusahaan terutama *Return on Equity* (ROE), karena dalam penelitian ini profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, investor sebaiknya juga memperhatikan proporsi struktur modal yang juga dapat memperlemah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap

nilai perusahaan. Dengan mempertimbangkan profitabilitas dan proporsi struktur modal diharapkan para investor dapat mengambil keputusan yang tepat untuk berinvestasi dan mendapatkan keuntungan yang besar di masa mendatang.

### 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel independen lain yang diduga mampu memengaruhi nilai perusahaan seperti variabel likuiditas yang diukur dengan membandingkan aktiva lancar dengan kewajiban lancar perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Uli *et al.* 2021). Hal ini didukung dengan hasil uji determinasi sebesar 39,5%, ini artinya masih ada 60,5% dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Serta memperluas sampel penelitian dan periode pengamatan agar dapat memprediksi hasil penelitian dari masing-masing sektor maupun indeks perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, D. Y., Daat, S. C., dan Sanggenafa, M. A. 2020. Pengaruh *Tangibility*, Profitabilitas, *Growth*, Risiko Bisnis dan Likuiditas terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Daerah*. 15 (1): 113-128.
- Ali, J., R. Faroji., dan O. Ali. 2021. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan:(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*. 1 (2): 128-135.
- Anggraini, R. D. 2017. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi: Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2012-2016. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim. Malang.
- Arpana. 2024. Factors Affecting Capital Structure in Financial Management. 2024. <https://intellipaat.com/blog/factors-affecting-capital-structure-in-financial-management/> . Diakses pada tanggal 18 Juli 2024
- Arsyada, A.B., Sukirman, dan I.F.S. Wahyuningrum. 2022. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderating. *Riset dan Jurnal Akuntansi*. 6 (2): 1648-1663.
- Brigham, E. F., dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Salemba Empat. Jakarta.
- Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/>. Diakses tanggal 10 Januari 2024.
- Cahya, K. D., dan J. C. Riwoe. 2018. Pengaruh ROA dan ROE terhadap Nilai Perusahaan dengan Sustainability Reporting sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ 45. *Journal of Accounting and Business Studies*. 3 (1): 46-70.
- Cahyono, S., N.K. Surasni, dan Hermanto. 2019. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal*

*Magister Manajemen*. 8 (4): 323-337.

Chandra, J., dan R.T. Hastuti. 2023. Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*. 5 (3): 1336-1344.

Davies, R. 2015. Industry 4.0 Digitalisation for Productivity and Growth. [https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS\\_BRI\(2015\)568337\\_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS_BRI(2015)568337_EN.pdf). Diunduh tanggal 27 Desember 2023.

Dhani, I.P., dan A.A.G.S. Utama. 2017. Pengaruh Pertumbuhan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*. 2 (1): 135-148.

Fahmi. 2018. Struktur Modal: Pengertian, Rasio, Teori, Faktor, Komponen. <https://serupa.id/struktur-modal-pengertian-rasio-teori-faktor-komponen/>. Diakses pada tanggal 14 Desember 2023.

Fauziah, I. N., dan B. Sudiyatno. 2020. Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018). *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. 9 (2): 107-118.

Gamal Thabrani. 2022. Profitabilitas: Pengertian, Tujuan, Manfaat, Macam Jenis Rasio & Rumus. <https://serupa.id/profitabilitas-pengertian-tujuan-manfaat-macam-jenis-rasio-rumus/>. Diakses tanggal 18 Oktober 2023.

Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

Ghozali, I. 2013. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

Harjito, D. A., dan Martono. 2014. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedua. EKONISIA. Yogyakarta.

Hartono, J. 2003. Kebijakan Struktur Modal: Pengujian Trade-off Theory dan

- Pecking Order Theory (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ). *Jurnal Perspektif*. 8 (2): 249-257.
- Heng, S. 2014. Industry 4.0: Upgrading of Germany's Industrial Capabilities on the Horizon. <https://ssrn.com/abstract=2656608>. Diakses tanggal 27 Desember 2023.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2015. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketujuh. Cetakan Pertama. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Ibrahim. 2008. Pengertian Ukuran Perusahaan. <https://www.kajianpustaka.com/2020/ukuranperusahaanpengertiankriteria-danindikator.html>. Diakses pada tanggal 13 Desember 2023.
- InvestinAsia Team. 2023. Indonesia Manufacturing Industry: Outlook and Opportunities. 2023. <https://investinasia.id/blog/indonesia-manufacturing-industry/>. Diakses pada tanggal 25 Juni 2024
- Islami, Z.T., dan Azib. 2023. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Bandung Conference Series: Business and Management*. 3 (1): 366-373.
- Jannah, S. M., dan I. Yuliana. 2021. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020). *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. 19 (3): 219-234.
- Jensen, dan Meckling. 1976. The Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial and Economics*. 3: 305-360.
- Kagermann, H., W.D. Lukas., dan W. Wahlster. 2011. Industrie 4.0: Mit dem Internet der Dinge auf dem Weg zur 4. industriellen Revolution. [https://www.live.dfki.de/fileadmin/user\\_upload/DFKI/Medien/News\\_Media/Presse/Presse-Highlights/vdinach2011a13-ind4.0-Internet-Dinge.pdf](https://www.live.dfki.de/fileadmin/user_upload/DFKI/Medien/News_Media/Presse/Presse-Highlights/vdinach2011a13-ind4.0-Internet-Dinge.pdf). Diakses tanggal 27 Desember 2023.
- Kammagi, N., dan Veny. 2023. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal*

*Akuntansi Bisnis*. 16 (1): 41-55.

Kasmir. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Rajagrafindo. Jakarta.

Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.

Kusumajaya, D.K.O. 2011. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Thesis*. Universitas Udayana, Denpasar.

Lestari, K.A., K.H. Titisari, dan Suhendro. 2021. Analisis Nilai Perusahaan Ditinjau dari Profitabilitas, Likuiditas, Struktur modal, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Manajemen*. 17 (2): 248-255.

Mardevi, K.S., Suhendro, dan R.R. Dewi. 2020. Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi*. 5 (2): 36-47.

Masdupi, E. 2005. Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Utang dalam mengontrol konflik Keagenan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. 20 (1): 57-59.

Meidiawati, K., dan T. Mildawati. 2016. Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5 (2): 1-16.

Muchlisin Riadi. 2021. Teori, Komponen dan Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. <https://www.kajianpustaka.com/2017/10/teori-komponen-dan-faktor-yang-mempengaruhi-struktur-modal.html>. Diakses pada tanggal 14 Desember 2023.

Muchlisin Riadi. 2021. Ukuran Perusahaan (Pengertian, Jenis, Kriteria dan Indikator). <https://www.kajianpustaka.com/2020/04/ukuran-perusahaan-pengertian-jenis-kriteria-dan-indikator.html>. Diakses pada tanggal 13 Desember 2023.

Musthafa. 2017. Struktur Modal: Pengertian, Rasio, Teori, Faktor, Komponen. <https://serupa.id/struktur-modal-pengertian-rasio-teori-faktor-komponen/>.

Diakses pada tanggal 14 Desember 2023.

- Niswagati. 2018. Pertumbuhan Perusahaan Menurut para Ahli. 2018. <https://cirebonskripsi.blogspot.com/2018/07/pertumbuhan-perusahaan-menurut-para-ahli.html>. Diakses pada tanggal 14 Desember 2023.
- Nopiyanthi, I.D.A., dan N.P.A. Darmayanti. 2016. Pengaruh PER, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. *Thesis*. Universitas Udayana. Bali.
- Nugroho, T. R., U. Muawanah, dan D. Farhan. 2020. Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* di BEI Periode 2015-2018. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. 3 (2): 35-48.
- Nurminda, A., D. Isynurwardhana., dan A. Nurbaiti. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*. 4 (1): 542-549.
- Padmantlyo, S., dan R.T. Padmantlyo. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding University Research Colloquium*: 226-232.
- Parluhutan Situmorang. 2023. Peningkatan Harga Saham Pada tahun 2022. <https://investor.id/market-and-corporate/318002/ihsg-tahun-2022-naik-409-berikut-daftar-top-10-market-cap-bei>. Diakses pada tanggal 19 Desember 2023.
- Prasetyo, H., dan W. Sutopo. 2018. Industri 4.0: Telaah Klasifikasi Aspek dan Arah Perkembangan Riset. *Jurnal Teknik Industri*. 13 (1): 17-26.
- Puspitasari, D., dan B. N. Suryawati. 2019. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Sosial Ekonomi dan Humaniora (JSEH)*. 5 (1): 17-26.
- Putra, R.D., dan R. Gantino. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran

- Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. 11 (1): 81-96.
- Ramdhonah, Z., I. Solikin, dan M. Sari. 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.
- Riyanto, B. 1995. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Saputri, C.K., dan A. Giovanni. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Management Studies*. 15 (1): 90-108.
- Sari, P.I.P., dan N. Abundanti. 2014. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Thesis*. Universitas Udayana. Bali.
- Sherman. 2015. Return on Equity (ROE): Rumus, Analisis dan Interpretasi. <https://www.invesnesia.com/return-on-equity-roe>. Diakses pada tanggal 13 Desember 2023.
- Suastini, N.M., I.B.A. Purbawangsa, dan H. Rahyuda. 2016. Pengaruh Manajerial dan Kepemilikan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. 5 (1): 143-172.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktek*. Jakarta. Erlangga.
- Sudana. 2012. Pengertian Profitabilitas. <https://www.infomase.com/pengertian-profitabilitas/>. Diakses tanggal 16 Desember 2023.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Alfabeta. Bandung.
- Sunny, G.E., dan L. Surjadi. 2021. Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan

- dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*. 3(4): 1670-1680.
- Susilowati, D. dan R. Meidiyustiani. 2023. Pengaruh Profitabilitas, *Total Asset Turn Over* (TATO), Arus Koperasi, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022). *Jurnal Akuntansi, Ekonomi, dan Manajemen Bisnis*. 3 (3): 296-303.
- Suwardika, I.N.A., dan I. K. Mustanda. 2017. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *Thesis*. Universitas Udayana. Bali.
- Uli, R., W. Ichwanudin, dan E. Suryani. 2020. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal dan Profitabilitas. *Jurnal Tirtayasa Ekonomika*. 15 (2): 321- 332.
- Wahyudi, U., dan H.P. Pawestri. 2011. Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Aktual*. 1 (2): 61-70.
- Wansani, S.D. 2023. Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020). *Thesis*. Universitas Putra Bangsa. Kebumen.
- Widayanthi, N.M.D.G., dan G.M. Sudiartha. 2018. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen*. 7 (4): 2197-2225.
- Wijaya, A.L., dan E.L. Pancawati. 2019. Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Tahun 2013-2017). *INVENTORY: Jurnal Akuntansi*. 3 (2): 131-140.
- Wijaya, N.S., dan I.R. Fitriati. 2022. Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*. 4 (12): 5606-5616.

Zhou, K., T. Liu, dan L. Zhou. 2015. Industry 4.0: Towards Future Industrial Opportunities and Challenges. *In 2015 12th International Conference on Fuzzy Systems and Knowledge Discovery*. 2147-2152.