

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



Skripsi Oleh :

M. RIAN ZARMI NIKARDO

01011381823141

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN
TEKNOLOGI**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Profitabilitas dan Struktur aktiva terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal
sebagai Variabel Intervening

Disusun Oleh :

Nama : M. Rian Zarmi Nikardo

Nomor Induk Mahasiswa : 01011381823141

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal : 31-3-2023

Tanggal : 12-4-2023

Dosen Pembimbing
Ketua,



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Disusun Oleh :

Nama : M. Rian Zarmi Nikardo

Nomor Induk Mahasiswa : 01011381823141

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian Komprehensif pada tanggal 24 Mei 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

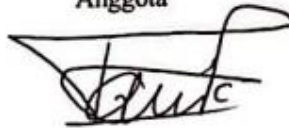
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, Juni 2023

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : M. Rian Zarmi Nikardo
NIM : 01011381823141
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening

Pembimbing :
Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A
Tanggal Ujian : 24 Mei 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 22 Juni 2023
Pembuat Pernyataan,



M. Rian Zarmi Nikardo
NIM. 01011381823141

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Tidak mustahil bagi orang biasa untuk memutuskan menjadi luar biasa”

(Elon Musk)

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain)”

(QS. Al-Insyrah : 6-7)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- ❖ Orang Tua**
- ❖ Keluarga**
- ❖ Teman**
- ❖ Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat dan hidayah-Nya saya masih diberi kesempatan untuk menulis dan menyelesaikan skripsi ini, tak lupa shalawat serta salam saya haturkan kepada Nabi Agung yaitu Nabi Muhammad SAW semoga kelak mendapatkan syafaat beliau di yaumul akhir nanti. Pada skripsi ini penulis mengambil judul “Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel Intervening”.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel Intervening pada perusahaan Properti dan Realestate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penulis menyadari, bahwa skripsi yang penulis buat ini masih jauh dari kata sempurna baik segi penyusunan, bahasa, maupun penulisannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pembaca guna menjadi acuan agar penulis bisa menjadi lebih baik lagi di masa mendatang. Semoga skripsi ini bisa menambah wawasan para pembaca dan bisa bermanfaat untuk perkembangan dan peningkatan ilmu pengetahuan.

Palembang, 22 Juni 2023



M. Rian Zarmi Nikardo
01011381823141

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, khususnya:

1. Allah S.W.T terima kasih sudah menjadi teman curhat yang paling setia dan terima kasih telah memberikan kesehatan, kesempatan serta anugerah yang luar biasa sehingga peneliti mampu melewati banyak hal dan senantiasa mengabdikan apa yang disemogakan.
2. Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, M.S.C.E., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. M. Adam, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Lina Dameria Siregar, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Dr. Yuliani, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi.
7. H. Taufik, S.E., M.BA., selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi.

8. Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M., selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi.
9. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D., selaku selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
10. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu dan pengalaman yang luar biasa hebatnya selama ini.
11. Seluruh Staff Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya Ibu Alya yang telah membantu saya selama masa perkuliahan dan memberitahu keberadaan dosen untuk bimbingan skripsi.
12. Kedua Orang Tua Saya, Bapak Drs. Nizaribli dan Ibu Sumiati S.pd tercinta yang selalu mendoakan, memotivasi, memberi semangat dan mendukung segala hal yang dibutuhkan selama studi dan penulisan skripsi ini baik secara moril maupun materil demi keberhasilan penulis.
13. Saudara-saudara Saya yang Tersayang M. Farhan Zarmi Nikardo dan M. Rifki Zarmi Nikardo yang selalu ada dan memberi dukungan, masukan, serta memberi semangat selama menyelesaikan skripsi saya.
14. Sahabat Seperjuangan, Rifqi hidayat, M. Farhan atthahiri, Thoriq Hibatullah, Febi Febriani, Resa dan sahabat-sahabat yang lainnya, terima kasih untuk selalu ada, dan sudah membantu dalam melakukan penulisan skripsi ini, serta memberikan semangat dan dukungan penuh kepada saya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.

15. Teman-teman Manajemen 2018 dan Teman-teman Konsentrasi Manajemen Keuangan, terima kasih untuk kisah kalian semua yang telah hadir dan menjadi pelengkap selama masa perkuliahan dan menjadi motivasi peneliti untuk terus giat belajar. Saya bangga sudah menjadi satu di antara kalian.

16. Terima kasih juga untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan saya kurang lebih 5 tahun ini yang mungkin belum bisa saya sebutkan namanya. Akhirnya penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca sekalian, atas perhatian dan masukan, penulis mengucapkan terima kasih.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan pada umumnya. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi perbaikan dalam tulisan di masa yang akan datang.

Palembang, 22 Juni 2023



M. Rian Zarmi Nikardo
01011381823141

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh profitabilitas dan struktur aktiva terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai intervening. Sampel penelitian adalah perusahaan sektor property dan real estate di Bursa Efek Indonesia dengan teknik purposive sampling sebanyak 32 perusahaan, periode penelitian 2012-2021. Unit analisis berjumlah 320 pengamatan. Teknik analisis data dengan regresi linear berganda dengan menggunakan Eviews untuk pengolahan data. Hasil temuan penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif terhadap struktur modal dan nilai perusahaan. Struktur aktiva tidak signifikan terhadap struktur modal dan nilai perusahaan sedangkan struktur modal signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga mampu membuktikan bahwa struktur modal mampu memediasi secara parsial pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Namun tidak mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan. Implikasi penelitian menjelaskan bahwa struktur aktiva yang semakin tinggi tidak menyebabkan penambahan utang perusahaan sektor property dan real estate walaupun struktur modal ternyata mampu memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

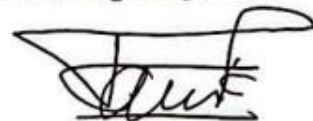
Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur Aktiva, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.

Pembimbing Skripsi I



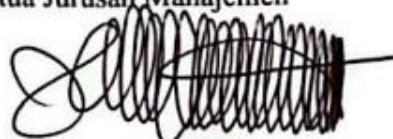
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY AND ASSET STRUCTURE ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN INTERVENING VARIABLE

This study aim is to empirically prove the effect of profitability and asset structure to the value of the company with capital structure as an intervening. The research sample is the property and real estate sector companies on the Indonesia Stock Exchange with the purposive sampling technique as many as 32 companies, with the research period 2012-2021. The unit of analysis are 320 observations. Data analysis technique with multiple linear regression using Eviews for data processing. The research results show that profitability has a significant positive effect on capital structure and value of the company. Asset structure is not significant to the capital structure and the value of the company while capital structure is positively significant to the value of the company This research is also able to prove that capital structure is able to partially mediate the effect of profitability on company value. But unable to mediate the effect of asset structure on company value. The research implication explains that the higher the asset structure does not lead to an increase in corporate debt in the property and real estate sector, even though the capital structure is able to have a significant influence on company value.

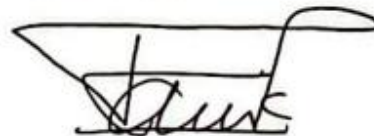
Keywords : Profitability, Asset Structure, Capital Structure, Firm Value.

Advisor I



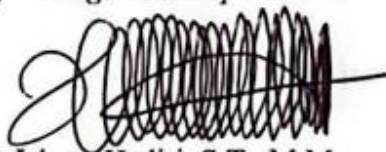
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Advisor II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

*Acknowledge by,
Head of Management Departement*



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa :

Nama : M. Rian Zarmi Nikardo

NIM : 01011381823141

Jurusan : Manajemen

Mata Kuliah : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Nilai
Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel
Intervening

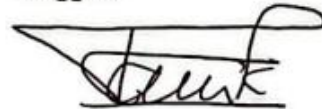
Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,
Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : M. Rian Zarmi Nikardo
NIM : 01011381823141
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Lahat/30 Januari 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat : JL.Pahlawan RT.07 RW.03 No.006 Lahat
Alamat Email : rianzarmi81@gmail.com



Pendidikan Formal:

- SD : SD Negeri 33 Lahat
- SMP : SMP Negeri 5 Lahat
- SMA : SMA Negeri 1 Lahat

Riwayat Organisasi:

- Ikatan Mahasiswa Manajemen
- Organisasi Siswa Intra Sekolah
- Anggota Ikatan Alumni Smansala

Prestasi : -

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	II
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	III
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	IV
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	V
KATA PENGANTAR	VI
UCAPAN TERIMA KASIH.....	VII
ABSTRAK.....	X
ABSTRACT.....	XI
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	XII
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	XIII
DAFTAR ISI.....	XIV
Daftar Gambar.....	XIX
Daftar Tabel	XX
Daftar Grafik	XXI
Daftar Lampiran	XXII

BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
 BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	 12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. Nilai Perusahaan	12
2.1.2. Struktur Modal	14
2.1.3. Profitabilitas (Profitability).....	22
2.1.4. Struktur Aktiva (Struktur Aset)	24
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3. Alur Pikir	34
2.4. Hubungan Antara Variabel dengan Pengembangan Hipotesis	34
2.4.1. Hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.2. Hubungan Struktur Aktiva terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.4.3. Hubungan Profitabilitas terhadap Struktur Modal	37
2.4.4. Hubungan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	38
2.4.5. Hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.	39

2.4.6. Hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.....	40
2.4.7. Hubungan Struktur Aktiva terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	43
3.2. Rancangan Penelitian	43
3.3. Jenis dan Sumber Data	43
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.5. Populasi dan Sampel	44
3.6. Teknik Analisis	46
3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Hasil Penelitian	58
4.1.1. Deskriptif Variabel	58
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	60
4.1.3. Statistik Inferensial.....	62
4.1.4. Pemilihan Model Regresi Data Panel	63
4.1.5. Uji Kelayakan Model	64
4.1.6. Uji Asumsi Klasik	66

4.1.6.1. Uji Multikolinearitas	66
4.1.6.2. Uji Heteroskedastisitas	67
4.1.7. Analisis Uji Hipotesis	68
4.1.7.1. Uji F (Simultan)	68
4.1.7.2. Uji T	69
4.1.8. Koefisien Determinasi	70
4.1.9. Analisis Persamaan Regresi Linear Berganda	71
4.1.10. Sobel Test	73
4.2. Pembahasan	75
4.2.1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	75
4.2.2. Pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan	76
4.2.3. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	78
4.2.4. Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal	80
4.2.5. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan	82
4.2.6. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi	84
4.2.7. Pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Saran	89
5.3 Keterbatasan Penelitian	89

DAFTAR PUSTAKA	90
DAFTAR LAMPIRAN.....	99

Daftar Gambar

Gambar 1. 1 Rata-rata PBV pada Perusahaan Property dan Realestate Tahun 2012-2021	8
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual (Sudrajat & Setiyawati, 2021).....	34

Daftar Tabel

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Proses Pengambilan Sampel Penelitian	44
Tabel 3. 2 Daftar Nama Perusahaan.....	45
Tabel 3. 3 Operasional Variabel	56
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	61
Tabel 4. 2 Common Effect.....	63
Tabel 4. 3 Fixed Effect.....	63
Tabel 4. 4 Random Effect	64
Tabel 4. 5 Uji Chow	65
Tabel 4. 6 Uji Hausman	66
Tabel 4. 7 Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4. 9 Uji F (Simultan)	68
Tabel 4. 10 Uji Koefisien Determinasi	71
Tabel 4. 11 Uji T (Farsial)	69
Tabel 4. 12 Analisis Persamaan Regresi Linear Berganda	72

Daftar Grafik

Grafik 4. 1 Rata-rata ROA	58
Grafik 4. 2 Rata-rata FAR.....	58
Grafik 4. 3 Rata-rata DER	59
Grafik 4. 4 Rata-rata PBV.....	60

Daftar Lampiran

Lampiran 1. Data ROA pada Perusahaan Properti dan Realestate Periode 2012-2021.....	99
Lampiran 2. Data FAR pada Perusahaan Properti dan Realestate Periode 2012-2021.....	100
Lampiran 3. Data DER pada Perusahaan Properti dan Realestate Periode 2012-2021.....	101
Lampiran 4. Data PBV pada Perusahaan Properti dan Realestate Periode 2012-2021.....	102
Lampiran 5. Statistik Deskriptif.....	103
Lampiran 6. Uji CEM	103
Lampiran 7. Uji FEM.....	104
Lampiran 8. Uji REM	105
Lampiran 9. Uji Chow	105
Lampiran 10. Uji Hausman.....	106
Lampiran 11. Uji Multikolinearitas	106
Lampiran 12. Uji Heteroskedastisitas	106
Lampiran 13. Analisis Regresi.....	107

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan dunia yang semakin cepat mengakibatkan suatu negara dituntut untuk mampu menghadapi dan menyikapi perkembangan tersebut dengan cepat dan tepat. Negara mempunyai beberapa sektor yang rentan terhadap perkembangan-perkembangan dunia yang terjadi. Salah satu sektor yang tersebut adalah sektor perekonomian, yang merupakan salah satu sektor terpenting yang mendukung kelangsungan hidup suatu bangsa. (Munawir et al., 2019), hal ini ini membuat dunia bisnis semakin ketat dan persaingan usaha semakin tajam, sehingga perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Hal ini menyebabkan perusahaan harus terus berusaha untuk tetap mempertahankan kelangsungan hidup perusahaannya. Dewasa ini, perusahaan-perusahaan di Indonesia sudah mengalami kematangan (Halim, 2020) yang ditandai dengan kemajuan dalam usahanya dan semakin ketatnya persaingan antar perusahaan di berbagai sektor industri. Kemajuan ini ditandai dengan beragamnya sektor perusahaan di Indonesia. Perusahaan perlu menciptakan suatu strategi agar bertahan dan tidak kalah bersaing, salah satunya adalah dengan adanya inovasi dan strategi bisnis yang tepat, sehingga perusahaan dapat memperluas skala bisnisnya. di dalam perusahaan dibutuhkan pengambilan keputusan. Pengambilan keputusan ini bertujuan supaya perusahaan mampu menghadapi persaingan dunia bisnis sehingga terhindar dari kebangkrutan. Apabila perusahaan dalam posisi mengalami

kebangkrutan, akan sulit bagi perusahaan untuk menjalankan kembali kegiatan bisnisnya secara normal (Hasnawati & Faisol, 2021).

Tren investasi yang berkembang di masyarakat saat ini adalah menginvestasikan uang dalam bentuk tanah atau properti yang mengakibatkan industri sektor properti dan real estate terus berkembang pesat dan semakin banyak perusahaan yang ikut andil dalam pemanfaatan peluang ini. Harga tanah cenderung setiap tahunnya. Persediaan dari lahan atau tanah untuk tinggal bersifat tetap dan di sisi lain permintaan semakin tinggi akan hunian, permintaan ini sejalan dengan penambahan jumlah penduduk dan masyarakat, properti salah satu tempat investasi mereka, sehingga harga properti akan terus meningkat seiring dengan kenaikan permintaan (Hamidy et al., 2015). Pasar terdiri dari dua pemain utama yaitu pembeli dan penjual. Pembeli adalah mereka yang berinvestasi modal mereka ke perusahaan dengan harapan keuntungan di masa depan. Manfaat tersebut bisa meliputi keuntungan finansial seperti keuntungan modal dan dividen dan manfaat non-finansial seperti pemungutan suara hak atau kepemilikan perusahaan. Penjual atau perusahaan adalah pihak yang menjual saham rangka mengumpulkan dana untuk membiayai investasi dan operasional perusahaan (Bestariningrum, 2015).

Keputusan pendanaan adalah keputusan keuangan yang berkaitan dengan aktivitas pembelanjaan atau pembiayaan investasi. Keputusan pendanaan erat kaitannya dengan pemilihan sumber dana yang berasal dari dalam (internal) maupun dari luar (external) dan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan membutuhkan modal, modal merupakan salah satu faktor yang dibutuhkan dalam kelangsungan dan menjamin operasi perusahaan selain sumber daya, material

maupun faktor pendukung lainnya. Suatu keputusan yang diambil manajer dalam suatu pembelanjaan harus dipertimbangkan secara teliti, sifat dan biaya dari sumber dana yang akan dipilih karena masing-masing sumber dana tersebut memiliki konsekuensi finansial yang berbeda. Karena modal dibutuhkan pada setiap perusahaan apalagi jika perusahaan tersebut akan melakukan ekspansi, maka perusahaan harus menentukan berapa besarnya modal yang dibutuhkan untuk memenuhi atau membiayai usahanya. (Tijow et al., 2018).

Pada dasarnya perusahaan membutuhkan dana untuk menjalankan bisnisnya. Oleh karena itu, setiap manajer keuangan perlu menentukan keputusan struktur modal yang berkaitan dengan penentuan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri atau modal asing. Struktur modal itu sendiri adalah proporsi penggunaan antara hutang dan ekuitas. Manajemen sebagai manajer perusahaan harus dapat menyeimbangkan penggunaan hutang dan ekuitas untuk mencapai struktur modal yang optimal. Dalam mewujudkan struktur modal yang optimal, manajer keuangan harus mempertimbangkan banyak hal yang mempengaruhi struktur modal. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal yang dilakukan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas dan struktur aktiva (N. I. K. Sari et al., 2018).

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, Tingginya tingkat profitabilitas yang dihasilkan perusahaan dapat dimanfaatkan sebagai sumber pendanaan, maka modal yang bersumber dari utang menjadi pilihan terakhir bagi perusahaan. Jika modal yang dihimpun dari utang sebagai pilihan terakhir akan dapat mempengaruhi tingkat DER yang rendah sebagai alat ukur

struktur modal, sehingga tingginya tingkat profitabilitas perusahaan akan mempengaruhi struktur modal yaitu dengan menurunnya tingkat DER akibat rendahnya proporsi utang yang digunakan perusahaan sebagai sumber pendanaan untuk aktivitas operasi (Ahmad et al., 2017). Penelitian terdahulu mengenai profitabilitas terhadap struktur modal telah dilakukan sebelumnya oleh (Mangesti Rahayu et al., 2020) (Chandra, 2017), (Nengsih & Yanti, 2020), (Leviani & Widjaja, 2020), (Oktavina et al., 2018), (Sudrajat & Setiyawati, 2021), (Ariyani et al., 2018) Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan. penelitian yang dilakukan oleh (Asih et al., 2019) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Berbeda dengan hasil yang didapat dari penelitian yang dilakukan oleh (Hauteas & Muslichah, 2019), (Sitorus et al., 2021) hasil penelitiannya menyebutkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif terhadap struktur modal pada perusahaan. Hal ini dapat diartikan bahwa profitabilitas dapat dipergunakan sebagai alat ukur untuk menilai struktur modal dari perusahaan. Penelitian terdahulu mengenai profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah dilakukan sebelumnya oleh (Chen & Chen, 2011), (Santosa, 2020), (Halfiyah & Suriawinata, 2020) (Natsir & Yusbardini, 2020) dan (I. A. G. D. M. Sari & Sedana, 2020) Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Sondakh, 2019), (Sukmawardini & Ardiansari, 2018) dan (Hirdinis, 2019) hasil penelitiannya menyebutkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur aktiva yang dimiliki perusahaan juga dapat berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Struktur aktiva merupakan perbandingan antara aset tetap dengan total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan yang memiliki struktur aktiva yang besar akan dapat memberi sinyal positif berupa kepercayaan kepada kreditur, yaitu dalam hal kreditur dapat memberikan pinjaman utang kepada perusahaan yang memiliki struktur aktiva yang besar. Jika perusahaan tidak mampu untuk membayar kewajiban atas utang kepada kreditur, maka aset yang besar tersebut akan dapat dijadikan sebagai jaminan dari pinjaman utang yang telah dilakukan (Ahmad et al., 2017). Penelitian terdahulu mengenai struktur aktiva terhadap struktur modal telah dilakukan sebelumnya oleh (Oktavina et al., 2018), (Sitorus et al., 2021), (Mujiatun et al., 2021), (Ahmad et al., 2017), (Syafri & Fahmi, 2021), (Sahabuddin, 2017), (Kartika Buana & Khafid, 2018), menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, dan (Ariyani et al., 2018) menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh (Asih et al., 2019) menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Sedangkan menurut (Firmanullah & Darsono, 2017), (N. I. K. Sari et al., 2018), (Nasar & Krisnando, 2020) struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh (Armelia, 2016) menyatakan bahwa Struktur aset secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Penelitian terdahulu mengenai struktur aset terhadap nilai perusahaan telah dilakukan sebelumnya oleh (Farizki et al., 2021) dan (Al-Slehat, 2019) menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Asih et al., 2019) menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Febrianti, 2012) yang menyatakan bahwa struktur aset tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal menurut (Sartono, 2010) ialah perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen, dan saham biasa. Trade off theory menjelaskan jika posisi struktur modal berada di bawah titik optimal maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya jika posisi struktur modal berada di atas titik optimal maka setiap penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Selain itu, nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Menurut (Kasmir, 2011) menyatakan bahwa profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Apabila seorang manajer mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih kecil sehingga laba yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar atau kecilnya laba ini yang akan mempengaruhi nilai perusahaan. Jika laba suatu perusahaan meningkat hal ini akan menarik perhatian investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut.

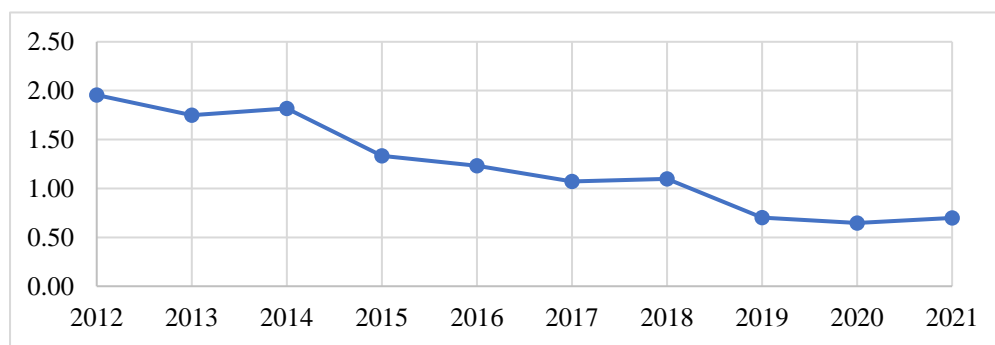
Nilai perusahaan sangat penting dalam sebuah perusahaan, karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti dengan nilai yang tinggi pula kesejahteraan bagi para pemangku kepentingannya (Wayan et al., 2020), dengan baiknya nilai

perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor dan pihak eksternal perusahaan lainnya. Suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika kinerja perusahaan juga baik. Jika nilai sahamnya tinggi bisa dikatakan nilai perusahaannya juga baik. Karena salah satu tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga pasar saham perusahaan. Karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Semakin tingginya harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. (Lisda & Kusmayanti, 2021). Penelitian terdahulu mengenai struktur modal terhadap nilai perusahaan telah dilakukan sebelumnya oleh (Nguyen et al., 2020), (Prastuti & Sudiarta, 2016), (Munawir et al., 2019), (Hamidy et al., 2015), (Hirdinis, 2019), (Natsir & Yusbardini, 2020), (Bestariningrum, 2015), (Robin & Bertuah, 2021) penelitiannya menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian diatas, penelitian (Fuad & Wandari, 2018), (Oktrima, 2017), (Dang et al., 2019), (Widyantari & Yadnya, 2017), (Sudrajat & Setiyawati, 2021), (Solichah et al., 2019) menyimpulkan bahwa struktur modal, memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sama dengan penelitian yang dilakukan oleh (Halfiyah & Suriawinata, 2020) menyebutkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan data atau laporan keuangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, terdapat fenomena dari beberapa perusahaan sub sektor Property dan real

estate yang memiliki rata-rata rasio PBV yang besar maupun kecil, sehingga rata-rata dari rasio tersebut nilainya menjadi fluktuatif setiap tahunnya. Hal ini yang membuat perlunya penelusuran atas faktor-faktor yang memengaruhi nilai rasio yang fluktuatif tersebut.

Berikut adalah data PBV yang diperoleh dari Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2012-2021 :



Sumber : Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id (data telah diolah)

Gambar 1.1 Rata-rata PBV pada Perusahaan Property dan Realestate

Gambar 1.1 menunjukkan pergerakan PBV yang mempengaruhi suatu nilai perusahaan. Bahwa pbv pada tahun 2012-2013 mengalami penurunan, akan tetapi mengalami kenaikan pada tahun 2013-2014, PBV kembali mengalami penurunan yang cukup panjang pada tahun 2014-2019, sedangkan pada tahun 2019-2021 menunjukkan angka yang stabil.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi dengan harga saham yang tinggi atau rendah. Apabila harga saham tinggi maka nilai perusahaan juga tinggi. Dan apabila harga saham rendah maka nilai perusahaan turun. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini, namun juga pada prospek perusahaan dimasa mendatang.

Tingkat utang perusahaan jika sudah melebihi batas wajar maka perusahaan perlu membayar banyak beban bunga kepada kreditur dan akan menurunkan minat investor berinvestasi dan dapat menurunkan nilai perusahaan. Fenomena yang terjadi pada penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas, struktur aktiva dan Struktur modal terhadap nilai perusahaan masih sangat bervariasi. Ketidak konsistenan hasil penelitian-penelitian terdahulu mengenai pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan struktur aset terhadap nilai perusahaan, pemilihan keempat variabel karena terdapat perbedaan pada penelitian terdahulu atau biasa disebut dengan research gap. Berdasarkan pemaparan diatas, maka peneliti tertarik untuk meneliti “Pengaruh Profitabilitas dan Struktur aktiva terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

5. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
6. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
7. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menguji pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

7. Untuk menguji pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat memberikan gambaran nyata mengenai kondisi Industri properti dan realestate di Indonesia selama kurun waktu 2012-2020. Kegunaan lain yang di dapat dari penelitian ini adalah penelitian ini dapat dijadikan tambahan bukti empiris atas penelitian mengenai struktur modal dan nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Bagi Perusahaan Properti dan Realestate dapat memberikan pertimbangan informasi dalam menentukan kebijakan keuangan di masa yang akan datang terutama dalam memaksimalkan nilai perusahaan dan bagi para investor agar dapat memberikan pemahaman mengenai keputusan investasi melalui nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abu-Bader, S., & Jones, T. V. (2021). Statistical Mediation Analysis Using the Sobel Test and Hayes Spss Process Macro. *International Journal of Quantitative and Qualitative Research Methods*, 9(1), 42–61.
- Ahmad, G. N., Lestari, R., & Dalimunthe, S. (2017). Analysis of Effect of Profitability, Assets Structure, Size of Companies, and Liquidity To Capital Structures in Mining Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012 - 2015. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 8(2), 339–354. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.008.2.09>
- Akinyomi, O. J., & Olagunju, A. (2013). Determinants of Capital Structure in Nigeria. *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 3(4), 999–1005. <http://www.issr-journals.org/ijias/>
- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Andayani, I. A. K. T., & Suardana, K. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aktiva Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 24(1), 370–398. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v24.i01.p14>
- Andika, I. K. R., & Sedana, I. B. P. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. 8(9), 5803–5824.
- Anisyah, & Purwohandoko. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Manajerial Bisnis*, 1(1), 34–46.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2018). The Effect Of Asset Structure, Profitability, Company Size, And Company Growth On Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123–126. <https://doi.org/10.14710/jbs.27.2.123-136>
- Ariyanto. (2020). Pengaruh profitabilitas , struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI 2013-2017. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 1(1), 10–19.
- Armelia, S. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktifa Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Publik (Studi Sektor Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga). *Jom Fisip*, 3(2), 1–9.
- Asih, T. N., Inayati, T., & Wany, E. (2019). Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan: Terbuktikah Secara Empiris? *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan, 2010*, 2. <https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.5879>
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. 9(1), 91–106.

- Bestariningrum, N. (2015). Analyzing the Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value (Case Study: Company That Listed in LQ-45 Index Period 2010-2014). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(04), 354–365.
- Chandra, T. (2017). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Indonesia. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 18(4), 507. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2014.v18.i4.2187>
- Chasanah, A. N. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v3i1.2287>
- Chasanah, A. N., & Adhi, D. K. (2017). Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Fokus Ekonomi*, 12(2), 131–146.
- Chen, L. J., & Chen, S. Y. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovations*, 8(3), 121–129.
- Claudia, B. F. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Simki-Economic*, 01(05), 1–18.
- Daeli, T. S. F., Srimulyantini, S., Ariefiara, D., & Supriadi, Y. N. (2022). The Effect of Profitability, Asset Structure and Company Liquidity on Capital Structure with Investment Opportunity Set as Intervening Variable. *International Journal of Business, Technology and Organizational Behavior (IJBTOb)*, 2(3), 274–293. <https://doi.org/10.52218/ijbtob.v2i3.199>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Dewi, D. A. intan Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). Perusahaan Dewa Ayu Intan Yoga Maha Dewi 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Perusahaan yang memiliki permasalahan terhadap modal dapat mencari dananya pada pasar modal . Tandelilin (2010 : 26) pasar modal adalah tempat. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222–2252.
- 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>
- Dwi, R. W. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 455–463. <https://doi.org/10.15294/aaj.v2i4.4172>
- Fajar, A., Hasan, A., & Gusnardi. (2018). Analisis pengaruh Profitabilitas, ukuran perusahaan Dan Leverage Operasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan

- Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, 10(4), 662–679.
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Febrianti, M. (2012). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 14(2), 141–156.
- Firmanullah, N., & Darsono. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Di Perusahaan Indonesia (Pada PerusahTahun, D. I. B. E. I., & Firmanullah, N. (2008). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Di Perusahaan Indonesia (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei T. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Di Perusahaan Indonesia (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014)*, 6(3), 190–198.
- Fitaning, A. R. Y. (2019). *Pengaruh Struktur Aset Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*.
- Fuad, M., & Wandari, A. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Faktor Eksternal terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada PT. Bank Central Asia, Tbk). *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 7(1), 32–46. <https://doi.org/10.33059/jmk.v7i1.755>
- Guna, M. A., & Djoko Sampurno, R. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (2012-2016). *Diponegoro Journal of Management*, 7(2), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Halfiyah, S. O., & Suriawinata, I. S. (2020). the Effect of Capital Structure, Dividend Policy, and Firm Size To Firm Value of Agricultural Sector Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2014-2018. *Ijbam*, 2(1), 69–76.
- Halim, A. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Usaha Mikro, Kecil Dan Menengah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Kabupaten Mamuju. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan*, 1(2), 157–172. <https://stiemmamuju.ejournal.id/GJIEP/article/view/39>
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(10), 665–682.
- Haryadi, E. (2016). Pengaruh Size Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 84–100.
- Hasnawati, S., & Faisol, A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17(3), 141–161. <https://doi.org/10.23960/jbm.v17i3.305>

- Hauteas, O. S., & Muslichah. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 8(2). <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.237>
- Himawan, H. M., & Andayani, W. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Feb Universitas Brawijaya*, 25–27.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Ichwan, F. yuniar, & Dini, W. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 7(1), 1–19. <https://doi.org/10.25134/jrka.v7i1.4450>
- Indasari, A. P., & Yadnyana, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Struktur Modal Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(1), 714. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/35491>
- Indra, A., Hidayat, R., & Azizah, D. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 42(1), 143–150.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Iriani, H. P., Ali, A., & Ruma, Z. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Halizah. 2, 1–9. <https://ojs.unm.ac.id/manajemen>
- Kartika, A. (2016). Pengaruh profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*, 49–58.
- Kartika Buana, F., & Khafid, M. (2018). Accounting Analysis Journal The Effect of Asset Structure and Business Risk on Capital Structure with Profitability as the Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 200–206. <https://doi.org/10.15294/aaaj.v7i3.22727>
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Leviani, M., & Widjaja, I. (2020). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4(1), 24. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v4i1.6793>
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Land Journal*, 2(1), 87–94.

<https://doi.org/10.47491/landjournal.v2i1.1102>

- Liswatin, & Pramadan, S. R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Effect of Capital Structure, Financial Performance and Firm Size on Firm Value. *Sinomika Journal*, 1(2), 79–88. <https://publish.ojs-indonesia.com/index.php/Sinomika>
- Mangesti Rahayu, S., Suhadak, & Saifi, M. (2020). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2), 236–251. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2018-0196>
- Mardevi, K. S., Suhendro, & Dewi, R. R. (2021). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1670. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15277>
- Mawikere, C. Y., & Rate, P. Van. (2015). Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Perusahaan Automotive and Allied Product yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2013. *Jurnal EMBA*, 3(3), 149–158.
- Muhammad, S., & Kurniasari, A. (2022). Analysis of the Effect of Growth, Profitability, Interest Rates, Inflation and Asset Structure on Firm Value With Dividend Policy as an Intervening Variable. *Iqtisad: Reconstruction of Justice and Welfare for Indonesia*, 9(2), 255–270. <https://doi.org/10.31942/iq.v9i2.7537>
- Mujiatun, S., Rahmayati, & Ferina, D. (2021). Effect of Profitability and Asset Structure on Capital Structure (In Sharia Based Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange In 2016-2019 Period). *International Journal of Economics*, 2(1), 383–391. <http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/insis/article/view/6325>
- Munawir, Mahfudnurnajamuddin, & Suryanti, S. (2019). Pengaruh Struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas. *Center of Economic Student Journal*, 2(2), 157–166.
- Musabbihan, N. A., & Purnawati, N. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemediiasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 1979. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p10>
- Nasar, P., & Krisnando. (2020). the Effect of Liquidity , Profitability , and Asset Structure on Capital Structure With Company Size As Moderating Variables in Textile and Garment Companies Registered in Indonesia Stock Exchange 2014-2019. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 1–17.
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 145, 218–224. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Nengsih, W., & Yanti. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Resiko Bisnis, Likuiditas Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 88–97.
- Nguyen, T. T., Nguyen, H. P., Linh, N. K., Vu, N. T., & Le, T. U. (2020). The

- relationship between capital structure and firm value: Cases of listed companies in the food and beverages industry in Vietnam. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 24(1).
- Nur, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 21(3), 151–164.
- Nurwulandari, A. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v4i2.271>
- Nyamasege, D., Okibo, W. B., Nyang'au, A. S., Sang'ania, P. O., Omosa, H., & Momanyi, C. (2014). Effect of Asset Structure on Value of a Firm : a Case of Companies Listed In Nairobi Securities Exchange. *Journal of Finance and Accounting*, 5(7), 205–212. <https://iiste.org/Journals/index.php/RJFA/article/view/12769/13091>
- Oktavina, M., Manalu, S., & Yuniarti, S. (2018). Pecking Order and Trade-off Theory in Capital Structure Analysis of Family Firms in Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(1), 73–82. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i1.1793>
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(1), 98–107.
- Pamungkas, F., Wijayanti, A., & Fajri, Ro. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jepa*, 2(2), 86–102.
- Pertiwi, S., Rahmawati, I. Y., Darmawan, A., Innayah, M. N., Perusahaan, U., & Modal, S. (2022). *Structure as Intervening Variable Exchange for the 2017-2020 Period*). 22(2), 37–58.
- Prastika, C. D., & Sudaryanti, D. S. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Penelitian pada PT. Mayora Indah, Tbk.). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(1), 51–59. <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jem>
- Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598.
- Primadewi, C. I. D. R., & Suputra, I. D. G. D. (2016). Pengaruh Capital Adequacy Ratio, Non Performing Loan, dan Dana Pihak Ketiga pada Profitabilitas. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 12(3), 1–23.
- Purnomo, E., & Erawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2016). *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(1), 1–12. <https://doi.org/10.24964/japd.v1i1.882>
- Putri, A., & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1–21.
- Rahmawati, C. H. T. (2020). the Profitability, Firm'S Size, Dividend Payout Ratio and Firm'S Value: Capital Structure Intervention. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan*

- Kewirausahaan*, 9(3), 218. <https://doi.org/10.26418/jebik.v9i3.39765>
- Robin, R., & Bertuah, E. (2021). The Influence of Asset Structure, Business Risk, Profitability, Company Size, and Capital Structure on Company Value in Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015--2019 Period. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(4), 9978–9991.
- Sahabuddin, Z. A. (2017). Asset Structure Impact on Capital Structure of Capital Market-Listed Firms in Indonesia and Malaysia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(3), 376–386. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i3.1312>
- Sansoethan, D. K., & Bambang, S. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 5(1), 1–20.
- Santosa, P. W. (2020). The moderating role of firm size on financial characteristics and islamic firm value at indonesian equity market. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 391–401. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.12197>
- Santoso, Y., & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Profita Edisi 4*, 1(3), 1–17.
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (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>
- Sari, N. I. K., Titisari, K. H., & Siti Nurlaela. (2018). the Effect of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability and Liquidity on Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom*, VI(2017), 107–117. <http://ijecm.co.uk/>
- 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*, 06(04), 4–8. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Sitorus, J. S., Simanjuntak, J. E., Chairunnisyah, R., & Maduwu, D. N. (2021). *Influence Of Assets Structure , Asset Growth , Taxes , And*. 4, 404–412.
- Solichah, Ratnawati, T., & Moehaditoyo, S. H. (2019). *The Effect Of Asset Structure, Capital Structure, And Macro Economics On Financial Risk Management, Profitability Performance, Going Concern And Value Of The Firm And Gcg As Moderated Variables In Companies Listed In Jakarta Islamic Index*. 3(3), 290–302. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- 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), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Suci, W. W., Masitoh, E., & Suhendro. (2020). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *International Business Research*, 13(1), 109–120.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm

- Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sudrajat, J., & Setiyawati, H. (2021). Role of Firm Size and Profitability on Capital Structures and Its Impact Over Firm Value. *Dijefa*, 2(1), 13–26. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v2i1>
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership . Profitability . *Management Analysis Journal*, 7(2), 212–222.
- Sutira, A. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva, Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan di PT.Jasuindo. *Kinabalu*, 1(8), 19–38.
- Suweta, N. M. N. P. D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Struktur Modal. *None*, 5(8), 254359.
- Syafril, S., & Fahmi, M. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Sektor Industri Barang dan Konsumsi. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 4(1), 92. <https://doi.org/10.32493/jabi.v4i1.y2021.p92-103>
- 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>
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(04), 477–488. <https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20375.2018>
- Utami, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Terhadap Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015) Indri. *Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi*, 3(3), 389–397.
- Wangsih, E., Prasetyo, B. H., & Widyowati, M. P. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. *Jurnal Online Mahasiswa (Jom) Bidang Akuntansi*, 8(3), 1–13.
- Wayan, N., Yundhari, T., Bagus, I., & Sedana, P. (2020). The Effect Of Profitability, Growth, And Asset Structure On Company Value With Capital Structure As Mediation On Consumer Goods Companies In Indonesia Stock Exchange. *Www.Ijbmm.Com International Journal of Business Marketing and Management*, 5(11), 2456–4559. www.idx.co.id
- Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(12), 6383–6409.
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352. <https://doi.org/10.24912/je.v25i3.685>

- Wulandari, S., W, E. M., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 18(4), 753–761. <https://doi.org/10.30595/raar.v1i1.11720>
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>
- Zuraida, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq45 (2015-2019). *Parsimonia - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 1–11. <https://doi.org/10.33479/parsimonia.2021.8.1.1-11>