

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR  
ASET, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages*  
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



**Skripsi Oleh:**

**Fadillah Saputri**

**01031482124049**

**AKUNTANSI**

*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, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages*  
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Disusun Oleh :

Nama : Fadillah Saputri  
NIM : 01031482124049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan: Dosen Pembimbing

Tanggal : 16 Oktober 2023



Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 198102192002122001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages*  
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

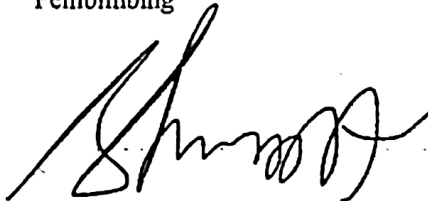
Disusun Oleh :

Nama : Fadillah Saputri  
NIM : 01031482124049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 06 November 2023 dan telah memenuhi syarat diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 09 November 2023

Pembimbing



Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 198102192002122001

Penguji



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc. Ak  
NIP.198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

**ASLI**  
15/11/2023  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UNSM

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Fadillah Saputri  
NIM : 01031482124049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages*  
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Pembimbing : Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak  
Tanggal Ujian : 06 November 2023

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjaan.

Palembang, 13 November 2023  
Pembuat Pernyataan,



Fadillah Saputri  
NIM. 01031482124049

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto:**

**“Teruslah menjadi pribadi yang bersyukur, tanpa membandingkan kehidupan kita dengan orang lain, akan terasa lebih indah apabila menjalankan semuanya dengan rasa syukur”**

**“Hidup itu harus ada prinsip, jika sudah memilih hitam ya hitam, jika memilih putih ya putih, jangan jadi abu-abu yang tidak jelas tujuannya”**

**Skripsi ini saya persembahkan untuk:**

- **Ayah dan Ibu tercinta**
- **Keluarga yang selalu memberi dukungan**
- **Almamaterku Universitas Sriwijaya**

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan ridho dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini sampai dengan selesai. Adapun skripsi yang saya buat ini memiliki judul yaitu “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Tujuan dalam pembuatan skripsi ini yaitu dalam rangka memenuhi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis sangat berterima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan memberi dukungan kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini hingga skripsi ini dapat diselesaikan. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran dan masukan agar dapat digunakan untuk perbaikan, serta penulis berharap agar skripsi ini dapat dijadikan referensi bagi pembaca, sehingga dapat bermanfaat bagi pihak pembaca dan khususnya penulis.

Palembang, 13 November 2023



Fadillah Saputri

NIM. 01031482124049

## UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan dan saran serta bantuan baik secara moril maupun materil dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. **Allah SWT**, yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.
2. Bapak **Prof. Dr. Taufik Marwa, S.E., M.SI** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Isnurhadi, S.E., MBA., Ph. D** selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Mu'izzuddin, S.E., M.M** selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Dr. Suhel, S.E., M.Si** selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak **Arista Hakiki, S.E., M.Acc, Ak** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak **Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak** selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan konsultasi akademik selama masa perkuliahan.

9. Tekhusus Ibu **Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak** selaku Dosen Pembimbing Skripsi, terimakasih telah memberikan masukan, bimbingan, pengarahan, dan penulis sangat merasa dipermudah selama masa bimbingan hingga sampai skripsi ini selesai.
10. Ibu **Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc. Ak** selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan selaku Dosen Penguji Ujian Komprehensif yang telah memberikan saran dan masukan atas revisi selama penulisan skripsi ini, hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
11. **Seluruh Bapak dan Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. **Kedua Orang Tuaku**, Ibu dan Ayah yang paling tersayang dan tercinta, saudara dan saudariku M. Hariz Wahyudi, M. Irfan Ferdiansyah, dan Anisa Julianti yang telah memberikan semangat, dukungan, perhatian serta doa yang tiada hentinya kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
13. **Seorang Spesial**, yaitu Kenzody Armando dan Kak Ekik yang telah menjadi teman cerita, memberikan dukungan dan semangat selama masa penulisan skripsi ini.
14. **Teman seperjuangan**, Desi dan Kinan yang telah bersedia menjadi tempat bertanya dan teman seperjuangan selama masa penulisan skripsi ini.



15. **Teman-teman S1 Akuntansi Asal D3** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Angkatan 2021 dan Almamaterku, terimakasih sudah menemani selama proses menempuh Pendidikan.
16. **Semua pihak** yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang terlibat dalam membantu menyelesaikan skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi almamater pada khususnya dan bagi kita semua.

Palembang, 13 November 2023



Fadillah Saputri

NIM. 01031482124049

## ABSTRAK

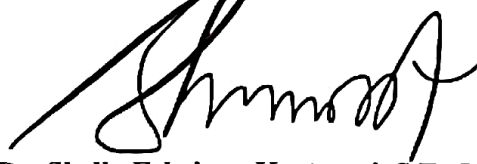
### **PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh:  
**Fadillah Saputri**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung antara profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. Populasi penelitian ini adalah 22 perusahaan sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 17 perusahaan selama 5 tahun periode pengamatan. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis *Partial Least Square* (PLS) dengan alat bantu *software SmartPLS* versi 3.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, struktur aset, dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan likuiditas dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian mediasi menunjukkan bahwa struktur modal hanya mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas, struktur aset, dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.

Pembimbing



**Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak**  
**NIP. 198102192002122001**

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



**Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak**  
**NIP. 197303171997031002**

**ABSTRACT**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, ASSET STRUCTURE,  
AND SALES GROWTH ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE  
AS A MEDIATING VARIABLE (EMPIRICAL STUDY ON  
FOOD AND BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE  
INDONESIA STOCK EXCHANGE)**

**By:**  
**Fadillah Saputri**


*This study aims to examine and analyze the direct and indirect effect of profitability, liquidity, asset structure, and sales growth on firm value with capital structure as a mediating variable. The population of this study consists of 22 Food and Beverages sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018-2022 period. This research is used with a quantitative approach using secondary data. Sampling using purposive sampling method, with a total of 17 companies sampled over 5 years. Partial Least Square (PLS) is used for analysis and hypothesis testing with the assistance of SmartPLS software version 3.0. The result showed profitability, asset structure, and capital structure positively influence company value. Meanwhile, liquidity and sales growth did not increase the firm value. The results of the mediation test show that the capital structure is only able to mediate the effect of liquidity on firm value. Meanwhile, profitability, asset structure, and sales growth does not affect the firm value with capital structure as a mediating variable.*

**Keywords: Profitability, Liquidity, Asset Structure, Sales Growth, Capital Structure, Firm Value**

*Advisor*

  
**Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak**  
**NIP. 198102192002122001**

*Acknowledge,*  
**Head of Accounting Program,**

  
**Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak**  
**NIP. 197303171997031002**

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Fadillah Saputri  
NIM : 01031482124049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

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

Palembang, 13 November 2023

Dosen Pembimbing



Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 198102192002122001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 197303171997031002

## **RIWAYAT HIDUP**

### **DATA PRIBADI**

Nama Mahasiswa : Fadillah Saputri  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 02 September 2000  
Agama : Islam  
Alamat Rumah : Jalan Tanjung Burung Utama Nomor 1330, Ilir Barat II  
Alamat Email : fadillahsptri02@gmail.com  
Nomor Telepon : 082284622093



### **PENDIDIKAN FORMAL**

Tahun Ajaran 2005-2006 : TK YWKA  
Tahun Ajaran 2006-2012 : SD Negeri 31 Palembang  
Tahun Ajaran 2012-2015 : SMP Negeri 13 Palembang  
Tahun Ajaran 2015-2018 : SMA Negeri 2 Palembang  
Tahun Ajaran 2018-2021 : D3 Akuntansi Universitas Sriwijaya  
Tahun Ajaran 2021-2023 : S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

### **PENDIDIKAN NON FORMAL**

-

### **PENGALAMAN ORGANISASI**

Tahun 2018-2021 : Ikatan Mahasiswa Fakultas Ekonomi (IMASFEK)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>xiii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1. Manfaat Teoretis .....	11
1.4.2. Manfaat Praktis .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
2.1. Teori Sinyal .....	12
2.2. Nilai Perusahaan.....	13
2.3. Struktur Modal .....	14
2.4. Profitabilitas .....	16
2.5. Likuiditas.....	17
2.6. Struktur Aset .....	18
2.7. Pertumbuhan Penjualan.....	19
2.8. Penelitian Terdahulu .....	20

2.9. Kerangka Pemikiran .....	28
2.10. Alur Pikir .....	30
2.11. Perumusan Hipotesis.....	31
2.11.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	31
2.11.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
2.11.3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.11.4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan .....	34
2.11.5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	35
2.11.6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	36
2.11.7. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	37
2.11.8. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	38
2.11.9. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	41
3.2. Rancangan Penelitian .....	41
3.3. Jenis Penelitian dan Sumber Data .....	42
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.5. Teknik Pengambilan Sampel.....	43
3.6. Populasi dan Sampel .....	43
3.6.1. Populasi.....	43
3.6.2. Sampel .....	43
3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	45
3.7.1. Variabel Dependen .....	45
3.7.2. Variabel Mediasi.....	46
3.7.3. Variabel Independen .....	46
3.8. Teknik Analisis Data .....	50
3.9. Metode Analisis Data .....	50
3.9.1. <i>Partial Least Square (PLS)</i> .....	50
3.9.2. Model Pengukuran ( <i>Measurement Model / Outer Model</i> ).....	51
3.9.3. Model Struktural ( <i>Structural Model / Inner Model</i> ).....	53

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....</b>	<b>56</b>
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
4.2. Hasil Penelitian .....	58
4.2.1. Statistik Deskriptif .....	58
4.2.2. Uji <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	61
4.2.2.1. Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ).....	61
4.2.2.2. Evaluasi Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	68
4.3. Pembahasan Penelitian .....	75
4.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	75
4.3.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	77
4.3.3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.3.4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan .....	81
4.3.5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	83
4.3.6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	85
4.3.7. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	87
4.3.8. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	89
4.3.9. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal .....	91
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>93</b>
5.1. Kesimpulan.....	93
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	94
5.3. Saran.....	94
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>96</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>100</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1. Tahap Pemilihan Sampel .....	44
Tabel 3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
Tabel 4. 1. Daftar Objek Penelitian .....	57
Tabel 4. 2. Statistik Deskriptif .....	58
Tabel 4. 3. Hasil Uji Validitas Konvergen Melalui <i>Loading Factor</i> .....	62
Tabel 4. 4. Hasil Uji Validitas Konvergen Melalui AVE .....	63
Tabel 4. 5. Hasil Uji Validitas Diskriminan Melalui Kriteria <i>Fornell-Larcker</i> ....	64
Tabel 4. 6. Hasil Uji Validitas Diskriminan Melalui <i>Cross Loading</i> .....	66
Tabel 4. 7. Hasil Uji <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i> .....	68
Tabel 4. 8. Hasil <i>R-Square</i> .....	70
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Hipotesis .....	71
Tabel 4. 10. Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung.....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan Penjualan pada Perusahaan <i>Food and Beverages</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2018- 2022 .....	1
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....	30
Gambar 4.1. Hasil <i>Output PLS Algorithm</i> .....	61
Gambar 4.2. Hasil <i>Output Statistik Bootstrapping</i> .....	69

## DAFTAR LAMPIRAN

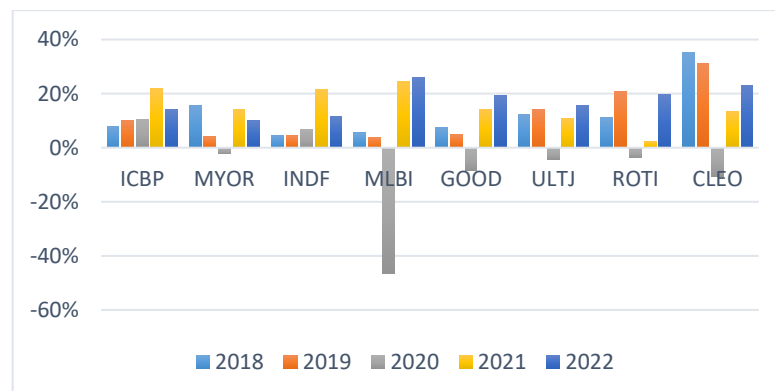
Lampiran 1. Kriteria Pemilihan Sampel .....	100
Lampiran 2. Hasil Olah Data Model Penelitian .....	101
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif .....	101
Lampiran 4. Hasil Uji Validitas dan Uji Reliabilitas .....	102
Lampiran 5. Hasil <i>Loading Factor</i> melalui <i>Outer Loadings</i> .....	102
Lampiran 6. Uji Validitas Diskriminan Melalui Kriteria <i>Fornell-Larcker</i> .....	102
Lampiran 7. Validitas Diskriminan Melalui <i>Cross Loading</i> .....	103
Lampiran 8. Hasil <i>R-Square</i> .....	103
Lampiran 9. Hasil <i>Path Coefficients</i> (Pengaruh Langsung) .....	103
Lampiran 10. Hasil <i>Path Coefficients</i> (Pengaruh Tidak Langsung) .....	103

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Dunia usaha saat ini berkembang semakin cepat meningkat, terbukti dengan melihat banyaknya perusahaan yang bermunculan dan tumbuh dengan signifikan. Hal ini menyebabkan meningkatnya daya saing yang tinggi antar perusahaan, salah satunya yaitu perusahaan yang bergerak pada sektor *Food and Beverages*. Oleh karena itu, perusahaan *Food and Beverages* diharapkan mampu untuk meningkatkan penjualannya agar dapat bersaing dengan kompetitor lainnya. Jika perusahaan dapat meningkatkan penjualannya, maka akan berefek pada laba yang meningkat, yang mana akan menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut (Imawan & Triyonowati, 2021). Pertumbuhan penjualan perusahaan *Food and Beverages* dapat terlihat pada gambar di bawah ini:



**Gambar 1.1. Pertumbuhan Penjualan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI Tahun 2018- 2022**

*Sumber: diolah penulis, 2023.*

Dapat dilihat pada gambar memperlihatkan bahwa terdapat sebuah perbedaan pertumbuhan penjualan di perusahaan *Food and Beverages* untuk setiap tahunnya. Pada tahun 2018 sampai tahun 2019 terlihat bahwa pertumbuhan penjualan perusahaan ini terlihat stabil. Namun sangat disayangkan, perusahaan *Food and Beverages* tidak dapat mempertahankan kesuksesannya saat awal tahun 2020 dikarenakan pengaruh kemunculan pandemi *Covid-19* di Indonesia, akibatnya beberapa perusahaan mengalami penurunan penjualan dan hal tersebut berlanjut sampai penghujung tahun 2020. Diketahui hanya PT. Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk yang berhasil meraih nilai positif di sisi pertumbuhan penjualan pada tahun 2020, dan pada perusahaan lain di sektor *Food and Beverages* mendapatkan nilai negatif pada pertumbuhan penjualannya, hal ini terjadi terutama pada PT. Multi Bintang Indonesia Tbk yang mengalami penurunan pertumbuhan penjualan di minus 47%, hal ini diketahui akibat rendahnya daya beli masyarakat dan tentunya akan berefek terhadap penurunan laba yang dihasilkan.

Meskipun sempat mengalami penurunan pertumbuhan penjualan, namun perusahaan *Food and Beverages* masih tetap bertahan. Terlihat pada tahun 2021 sampai tahun 2022, pertumbuhan penjualan *Food and Beverages* meningkat dibandingkan tahun sebelumnya. Penjualan perusahaan *Food and Beverages* yang mengalami kenaikan yang positif ini akan diikuti dengan meningkatnya jumlah permintaan konsumen di Indonesia pada sektor *Food and Beverages*. Ketika perusahaan *Food and Beverages* di Indonesia mencapai peningkatan pertumbuhan

penjualan, hal ini akan berpengaruh dalam meningkatkan keuntungan yang dihasilkan dari perusahaan dan mempengaruhi nilai perusahaan.

Barnades & Suprihhadi (2020) mendefinisikan nilai perusahaan merupakan nilai pasar dikarenakan nilai ini dapat menciptakan kemakmuran terhadap pemegang saham dengan optimal, seiring dengan peningkatan harga saham. Tingginya nilai suatu perusahaan berkaitan terhadap ketentraman para pemegang saham. Nilai perusahaan mampu menunjukkan kualitas terkait kemampuan perusahaan untuk meningkatkan nilai kekayaan pada masa mendatang (Anggraini & Agustiningsih, 2022). Peningkatan nilai perusahaan dapat mempengaruhi nilai suatu pemegang saham apabila meningkatnya nilai tersebut diikuti oleh tingginya pengembalian atas investasi terhadap pemegang saham.

Jika suatu perusahaan mampu memperlihatkan kinerja yang baik melalui nilai perusahaan, maka dapat mempengaruhi harga saham dan pandangan calon investor ketika berinvestasi pada perusahaan tersebut (Kusumaningrum *et al.*, 2022). Hal ini akan memberikan efek positif karena dengan bertambahnya investor yang berinvestasi di suatu perusahaan maka akan menciptakan kelangsungan pertumbuhan perusahaan. Tingginya nilai pada suatu perusahaan merupakan keinginan bagi pemilik perusahaan karena akan diikuti dengan peningkatan kemakmuran pemegang saham. Terdapat faktor internal yang diketahui mempengaruhi nilai perusahaan di antaranya yaitu profitabilitas. Anggraini & Agustiningsih (2022) mendefinisikan profitabilitas sebagai penilaian dari kinerja perusahaan yang digunakan untuk melihat kesanggupan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan.

Profitabilitas merupakan kesanggupan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dengan tujuan memaksimalkan nilai bagi pemegang saham. Investor dapat menggunakan profitabilitas untuk dijadikan alat mengukur nilai suatu perusahaan dengan melihat bagaimana kinerja perusahaan yang dilihat dari tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan, apakah nilainya bagus atau tidak (Wulandari & Efendi, 2022). Tingginya nilai suatu profitabilitas mengindikasikan bahwa laba yang diperoleh perusahaan meningkat, hal ini mengartikan perusahaan berada dalam kondisi yang menguntungkan. Dengan meningkatnya laba suatu perusahaan, akan berefek pada bertambahnya investor yang nantinya berinvestasi, selanjutnya akan mempengaruhi nilai dari harga saham serta nilai perusahaan (Fauziah & Sudiyatno, 2020). Semakin meningkatnya profitabilitas yang dihasilkan maka prospek perusahaan di periode mendatang akan menjadi lebih baik, dengan demikian nilai perusahaan di mata investor akan terlihat semakin baik, oleh karena itu diharapkan perusahaan untuk dapat berada dalam keadaan yang memiliki keuntungan atau laba.

Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh faktor internal lainnya yaitu pertumbuhan penjualan. Ora (2020) mengemukakan bahwa pertumbuhan penjualan dapat memperlihatkan kemampuan perusahaan dengan menginterpretasikan peningkatan penjualan dari periode saat ini ke periode selanjutnya. Pertumbuhan penjualan memberikan gambaran keberhasilan suatu perusahaan, yang dapat dilihat melalui total penjualannya. Dalam memperhitungkan pertumbuhan penjualan, dapat dibandingkan antara penjualan pada periode akhir saat ini dengan penjualan akhir periode sebelumnya (Ora, 2020).

Pertumbuhan penjualan yang memperlihatkan suatu peningkatan memperlihatkan jika nilai penjualan di perusahaan tersebut semakin baik dibandingkan periode sebelumnya, artinya pendapatan yang didapatkan juga meningkat. Meningkatnya suatu pertumbuhan penjualan tersebut menggambarkan keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuannya yaitu meningkatkan nilai perusahaan, sehingga membuat investor percaya untuk investasi di perusahaan tersebut (Imawan & Triyonowati, 2021). Pertumbuhan penjualan dapat dianggap sebuah keberhasilan dengan melihat penjualan dari masa lalu yang dijadikan tolak ukur permintaan konsumen serta pertumbuhan perusahaan pada waktu mendatang.

Likuiditas juga diketahui dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan terkait hal pelunasan kewajiban jangka pendeknya (Nadhifah & Mildawati, 2020). Perusahaan dengan likuiditas yang baik diketahui memiliki kemampuan untuk menghadapi kondisi ekonomi yang sulit, sehingga mampu menarik perhatian investor dan menjaga stabilitas keuangan perusahaan. Diketahui bahwa semakin besar nilai likuiditas, maka semakin likuid kondisi perusahaan, dan likuiditas yang baik menjadi daya tarik sendiri bagi para investor, selanjutnya berefek pada peningkatan nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena likuiditas yang baik dapat membuat investor mempercayai perusahaan untuk berinvestasi.

Struktur aset merupakan faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dijelaskan oleh Pribadi *et al.* (2019) struktur aset adalah sumber daya perusahaan berupa aset yang dipergunakan dalam menjalankan aktivitas perusahaan. Akmaris *et al.* (2022) mengemukakan bahwa struktur aset ini



digunakan dalam menentukan jumlah alokasi setiap bagian aset, yang meliputi aset tetap dan aset lancar. Diketahui banyak perusahaan yang stabil secara *financial* mempunyai investasi yang tinggi terutama pada aset tetap. Ketika manajemen keuangan yang berpengalaman memanfaatkan aset tersebut dengan benar, maka *return* perusahaan akan meningkat, selanjutnya akan berdampak pada nilai perusahaan.

Selain variabel-variabel yang telah diuraikan sebelumnya, terdapat faktor lain yaitu struktur modal yang memiliki pengaruh dengan suatu nilai perusahaan. Pada penelitian ini, struktur modal dianggap variabel mediasi karena menjadi salah satu faktor internal yang harus diperhatikan perusahaan, karena ketidakstabilan struktur modal secara tidak langsung berefek pada posisi keuangan perusahaan, terutama ketika terdapat utang dalam jumlah tinggi (Sadewo *et al.*, 2022). Menurut Fauziah & Sudiyatno (2020) menjelaskan struktur modal terdiri dari *equity* dan *debt* yang dipergunakan sebagai sumber pendanaan untuk mencapai target yang diinginkan, yakni mencapai nilai perusahaan. Dengan mengoptimalkan struktur modal, biaya modal dapat ditekan dan nilai perusahaan dapat ditingkatkan.

Fenomena yang telah diuraikan di atas berkaitan dengan *signalling theory*, bahwa investor mampu memahami perusahaan yang berkualitas baik maupun buruk karena adanya pengirim yang menyampaikan sinyal, dan sinyal ini berupa informasi yang menjelaskan kondisi dari perusahaan tersebut (Anggraini & Agustiningih, 2022). Dikarenakan banyaknya pertimbangan yang perlu diperhatikan investor sebelum melakukan investasi, teori sinyal ini sangat membantu investor karena teori sinyal ini akan memberikan informasi yang

diperlukan untuk keputusan berinvestasi (Paradila *et al.*, 2019). Pihak yang menerima sinyal akan menentukan sikap dan keputusannya berdasarkan dengan pemahamannya terkait sinyal tersebut.

Penelitian terkait faktor yang memiliki pengaruh dengan nilai suatu perusahaan telah banyak dilakukan, yang meliputi likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur aset sebagai variabel yang banyak dihubungkan dengan nilai perusahaan ditemukan memberikan hasil yang beragam. Endarwati & Hermuningsih (2019) membuktikan profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berhubungan secara positif dengan nilai perusahaan sedangkan Mispuyanti & Wicaksono (2020) dan Kusumaningrum *et al.* (2022) memberi hasil yang berlawanan yaitu profitabilitas maupun pertumbuhan penjualan tidak mempengaruhi suatu nilai perusahaan. Barnades & Suprihhadi (2020) membuktikan likuiditas berhubungan secara positif dengan nilai perusahaan, selanjutnya Herawan & Dewi (2021) meneliti hal yang sama namun membuktikan hasil yang berbeda likuiditas tidak mempengaruhi suatu nilai perusahaan. Pribadi *et al.* (2019) membuktikan struktur aset berhubungan secara positif dengan nilai perusahaan, sedangkan Putri & Asyik (2019) mengungkapkan struktur aset tidak mempengaruhi suatu nilai perusahaan. Selanjutnya Isnawati & Widjajanti (2019) memberikan hasil yaitu struktur modal berhubungan secara positif dengan nilai suatu perusahaan, sedangkan Mispuyanti & Wicaksono (2020) memberi hasil yang berlawanan yaitu struktur modal tidak mempengaruhi suatu nilai perusahaan.

Selanjutnya penelitian terkait struktur modal menjadi variabel mediasi yang dihubungkan dengan nilai perusahaan ditemukan memiliki pengaruh yang beragam. Isnawati & Widjajanti (2019) menunjukkan profitabilitas diketahui mempengaruhi nilai suatu perusahaan melalui mediasi struktur modal sedangkan Mispriyanti & Wicaksono (2020) membuktikan bahwa profitabilitas diketahui tidak mempengaruhi suatu nilai perusahaan melalui mediasi struktur modal. Sadewo *et al.* (2022) menemukan likuiditas diketahui mempengaruhi nilai suatu perusahaan melalui mediasi struktur modal sedangkan Fauziah & Sudiyatno (2020) membuktikan jika likuiditas tidak mempengaruhi nilai suatu perusahaan dengan mediasi struktur modal. Putri & Asyik (2019) membuktikan struktur aset diketahui berdampak dengan nilai suatu perusahaan melalui mediasi struktur modal, sedangkan Akmaris *et al.* (2022) menyatakan hasil yang berlawanan yaitu struktur aset tidak mempengaruhi nilai suatu perusahaan dengan mediasi struktur modal. Selanjutnya Isnawati & Widjajanti (2019) memberikan kesimpulan pertumbuhan penjualan tidak mempengaruhi nilai suatu perusahaan dengan mediasi struktur modal, sedangkan Natalia *et al.* (2021) memberi hasil yang berlawanan yaitu struktur modal diketahui bertindak sebagai mediasi antara pertumbuhan penjualan pada nilai perusahaan.

Berbagai penelitian sehubungan dengan nilai perusahaan memberikan kesimpulan hasil yang beragam. Hal ini mungkin terjadi karena beragamnya objek penelitian dan penggunaan variabel pada penelitian. Ketidakkonsistenan hasil dari penelitian sebelumnya memicu peneliti untuk mengkaji ulang variabel-variabel yang memiliki pengaruh dengan nilai perusahaan. Selanjutnya, penelitian ini bukan

hanya meneliti likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur aset namun juga peneliti akan mempertimbangkan struktur modal sebagai variabel yang dapat menjadi mediasi hubungan antara variabel-variabel lainnya. Melalui pemaparan yang penulis uraikan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi suatu nilai perusahaan, dengan memfokuskan terhadap variabel profitabilitas, likuiditas, struktur aset, pertumbuhan penjualan dengan struktur modal menjadi variabel mediasi.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Agar penulisan yang dilakukan ini lebih terarah dan tidak menyimpang, adapun masalah utama yang menjadi rumusan masalah:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah struktur aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?
7. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?
8. Apakah struktur aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?

9. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan pokok permasalahan yang diuraikan, terdapat suatu tujuan dilakukannya penelitian sebagai berikut:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji secara empiris pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji secara empiris pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.
7. Untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.
8. Untuk menguji secara empiris pengaruh struktur aset terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.
9. Untuk menguji secara empiris pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi.

## **1.4. Manfaat Penelitian**

### **1.4.1. Manfaat Teoretis**

Diharapkan agar meningkatkan pemahaman dan ilmu pengetahuan mengenai dampak likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur aset beserta struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan dan memperluas literatur untuk penelitian selanjutnya dalam mendalami topik yang sama.

### **1.4.2. Manfaat Praktis**

#### **a. Bagi Mahasiswa**

Peneliti mengharapkan pembaca terutama mahasiswa akuntansi, akan memperoleh pemahaman tentang dampak likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur aset, dan struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan.

#### **b. Bagi Perusahaan**

Diharapkan dapat memberikan suatu pengetahuan bagi manajemen perusahaan agar lebih memperhatikan dampak likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur aset, dan struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga memungkinkan perusahaan dapat membuat kebijakan berhubungan dengan prospek perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akmaris, C. B., Wahyuni, I., & Pramitasari, T. D. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur*, 1(10), 1980–1995.
- Ananda, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 25–31. <https://doi.org/10.37673/jebi.v2i1.50>
- Anggraini, & Agustiningsih, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 6(1), 494–512.
- Astuti, W., Rinofah, R., & Primasari, P. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Sosial Ekonomi Bisnis*, 2(2), 93–105. <https://doi.org/10.55587/jseb.v2i2.63>
- Barnades, A. N., & Suprihhadi, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(6), 1–20.
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222–2252. <https://doi.org/10.30872/jakt.v18i4.9941>
- Dirganpratiwi, P., & Yuniati, T. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(4), 1–17.
- Endarwati, R. D., & Hermuningsih, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017. *SEGMENT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 63–70. <https://doi.org/10.37729/sjmb.v15i1.5440>
- Erliana, J. W., & Lahaya, I. A. (2022). Pengaruh Volatilitas Laba, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *Akuntabel*, 19(2), 399–410. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i2.10958>
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55–69. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>

- 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), 17–22. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (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), 107–119.
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>
- Fista, B. F. & Widyawati, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(5), 2051–2070. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1188>
- Hardisman. (2021). *Analisis Partial Least Square Structural Equation Modelling (PLS-SEM)*. Padang: Bintang Pustaka Madani.
- Hasan, M. I. (2012). *Pokok-Pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferensif)* (2nd ed.). Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Herawan, F., & Dewi, P. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(1), 137–145. <https://doi.org/10.34209/v18i1.456>
- Imawan, R., & Triyonowati. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Ritel di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10((1)), 1–17.
- Isnawati, F. N., & Widjajanti, K. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 71. <https://doi.org/10.26623/jreb.v12i1.1528>
- Kopong, B. A., Nawir, J., & Permadhy, Y. T. (2021). Analisis Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di BEI. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 2(1), 636–647. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/korelasi/article/view/1113>
- Kusumaningrum, D. A., Hidayati, A. N., & Habib, M. A. F. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Earning Per Share (EPS) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *YUME : Journal of Management*, 5(2), 123–137.



- Mayangsari, R. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 477–485.
- Misdayana, A., Siahaan, Y., Nainggolan, C. D., & Manurung, S. (2019). Dampak Struktur Modal dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Merck Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SULTANIST: Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 7(2), 73–80. <https://doi.org/10.37403/sultanist.v7i2.155>
- Mispiyanti, M., & Wicaksono, R. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Owner (Riset dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.237>
- Mubyarto, N. (2020). The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Mediator. *Jurnal Economia*, 16(2), 184–199. <https://doi.org/10.21831/economia.v16i2.30405>
- Nadhifah, H., & Mildawati, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Natalia, C., Purnama, E. D., & Tampubolon, L. D. (2021). Mediation Effects Of Capital Structure And Profitability on The Influence of Sales Growth on Firm Value in Consumer Goods Companies. *Primanomics : Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 19(3), 21–34. <https://doi.org/10.31253/pe.v19i3.633>
- Novela, P., & Yanti, H. B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1933–1940. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14891>
- Ora, M. A. T. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Paradila, V. R. I., Wijaya, A. L., & Widiasmara, A. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Size Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2017). *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis dan Akuntansi I*, 617–635.
- Pribadi, M. T., Sohib, & Murniati, W. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 2(3), 121–134. <http://jkm.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/jra>
- 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.

- Rahmatullah, D. D. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Mahasiswa Universitas Negeri Surabaya*, 1–29.
- Ramdhan, M. (2021). *Metode Penelitian* (A. A. Effendy (ed.); pertama). Cipta Media Nusantara. [https://www.google.co.id/books/edition/Metode\\_Penelitian/Ntw\\_EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=pengertian+penelitian+kuantitatif&printsec=frontcover](https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian/Ntw_EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=pengertian+penelitian+kuantitatif&printsec=frontcover)
- Sadewo, F., Santoso, B., & Putra, I. N. N. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *Jmm Unram - Master of Management Journal*, 11(1), 39–55. <https://doi.org/10.29303/jmm.v11i1.704>
- Sarwono, J., & Narimawati, U. (2015). *Membuat Skripsi, Tesis, dan Disertasi dengan Partial Least Sqare SEM (PLS-SEM)*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Simanjuntak, T. B. P., & Pangestuti, I. R. D. (2019). Efek Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2013-2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 28(2), 123–142. <https://doi.org/10.14710/jbs.28.2.123-142>
- 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>
- Wulandari, C., & Efendi, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. <https://doi.org/10.55182/jnp.v1i2.36>
- Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 6(1), 69. <https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>