



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TRANSPORTASI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Hafidz Hambari

1802025168

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TRANSPORTASI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Hafidz Hambari

1802025168

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhdp karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universits Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Jakarta, 30 Januari 2023

Yang menyatakan



Hafidz Hambari

1802025168

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI**

NAMA : **HAFIDZ HAMBARI**

NIM : **1802025168**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2022/2023**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E, M.M.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka


Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.

PENGESHAN SKRIPSI

Skripsi dengn judul

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
TRANSPORTASI DI INDONESIA**

Yang disusun oleh:
Hafidz Hambari
1802025168

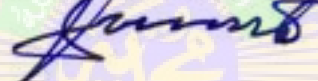
Telah diperiksa dan dipertimbangkan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. Dr. Hamka

Pada Tanggal: 8 Februari 2023

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



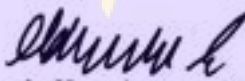
(Dr. Sunarta, SE., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Nur Hadiyah Rachman, S.Si., M.M.)

Anggota

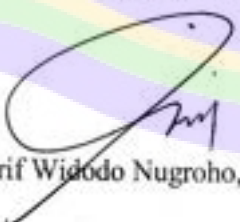


(Herwin Kurmiawan, SE., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
Dr. Hamka

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. Dr. Hamka



Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

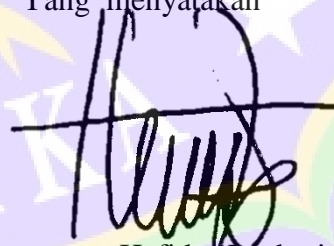
Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hafidz Hambari
NIM : 1802025168
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Prodi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka Hak Bebas Royalti Noneeksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul “PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DI INDONESIA” besertaperangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti nonekklusif ini, Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka berhak menyimpan, mengalih mediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selma tetp mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
Pada tanggal 30 Januari 2023
Yang menyatakan



Hafidz Hambari

ABSTRAK

Hafidz Hambari (1802025168)

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2023. Jakarta.

Kata kunci : Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui sejauh mana struktur modal dan kinerja keuangan dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 – 2021. Penelitian ini termasuk dalam penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang diambil dari perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan signifikansi alpha 0,05. Variabel independen yang digunakan adalah struktur modal yang diukur dengan menggunakan *debt to equity ratio* dan kinerja keuangan yang diukur dengan *return on equity*, sedangkan nilai perusahaan sebagai variabel dependen diukur dengan menggunakan *price to book value*. Pengujian hipotesis dan analisis koefisien determinasi penelitian menggunakan program EViews 10. Penelitian ini memperoleh hasil bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan baik secara parsial ataupun secara simultan.

ABSTRACT

Hafidz Hambari (1802025168)

THE IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE AND FINANCIAL PERFORMANCE ON COMPANY VALUE IN TRANSPORTATION COMPANIES

Thesis. Undergraduate Program in Management Study Program. Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka University. 2023. Jakarta.

Keywords: Capital Structure, Financial Performance, Firm Value

This study aims to determine the extent to which capital structure and financial performance can affect company value in transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017 – 2021. This research is included in quantitative research using secondary data taken from transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange BEI. This study used multiple linear regression analysis with an alpha significance of 0.05. The independent variables used are capital structure which is measured using the debt to equity ratio and financial performance which is measured by return on equity, while firm value as the dependent variable is measured using price to book value. Hypothesis testing and analysis of the coefficient of determination using EViews 10. This study found that there is a positive and significant influence between capital structure and financial performance on firm value either partially or simultaneously.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullah wabaraktuh.

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya yang telah diberikan, baik nikmat iman, nikmat islam, dan kesehatan sehingga penulis dapat membuat dan menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Transportasi”.

Skripsi ini dibuat oleh penulis untuk memenuhi salah satu syarat dalam menempuh jenjang pendidikan program strata satu Program Studi Manajemen di Fakultas Universitas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. Dalam penulisan skripsi ini penulis mendapat banyak sekali dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikn masukan dan pengalamannya yang sangat berguna bagi penulis, dan akhirnya penulisan skripsi ini mampu terselesaikan. Oleh karena itu izinkn penulis untuk mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat hingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Kedua orang tua yang telah memberikan dukungan, semangat, dan motivasi penuh hingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

5. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
6. Bapak M. Nurarasyidin, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
7. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
8. Bapak Tohirin, SH.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
9. Bapak Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
10. Ibu Tupi Setyowati, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktunya untuk memberi arahan akademik.
11. Bapak Yusdi Daulay S.E, M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikn arahan, mengkoreksi, dan mempermudah penulis dalam penyusunan skripsi.
12. Bapak Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikn arahan, dan koreksi kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
13. Seluruh Dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah memberi ilmu yang berguna bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

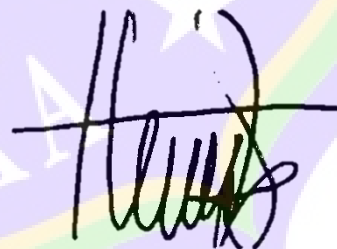
14. Teman baik Farhan syah, Dwi Nurrohmalasari, dan Muhammad Ilham yang sudah menemani, mendukung, membantu, dan memberikan masukan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

15. Teman-teman angkatan 2018 yang tidak bisa saya sebutkan namanya satu persatu yang telah berjuang untuk mengerjakan skripsi bersama sehingga dapat berbagi ilmu.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, petunjuk, dan bimbingan-Nya kepada semu pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Sadar akan penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dalam tata bahasa dan ruang lingkup permasalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman dari penulis, maka penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun sehingga penulis dapat menyempurnakan skripsi ini untuk kedepannya. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membacanya

Wassalamu'alaikum warahmatullah wabaraktuh

Jakarta, 30 Januari 2023



Hafidz Hambari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Batasan Masalah	8
1.2.3 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka	32
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	32
2.2.2.1.Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.....	35
2.1.1.1.Indikator Nilai Perusahaan	37
2.2.2 Struktur Modal.....	38
2.3.2.1.Indikator Struktur Modal	40

2.2.3	<i>Kinerja Keuangan</i>	41
2.3	Kerangka Berpikir	42
2.3.1	<i>Hubungan Struktur Modal Terhadap Nilai Keuangan</i>	42
2.3.2	<i>Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Keuangan</i>	43
2.4	Hipotesis Penelitian	44
BAB III METODE PENELITIAN		46
3.1	Metode Penelitian	46
3.2	Operasionalisasi Variabel	46
3.2.1	<i>Variabel Independen (X)</i>	46
3.2.1.1	<i>Struktur Modal (X₁)</i>	47
3.2.1.2	<i>Kinerja Keuangan (X₂)</i>	47
3.2.2	<i>Variabel Dependen (Y)</i>	47
3.3	Populasi dan Sampel	49
3.4	Teknik Pengumpulan Data	50
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	51
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	51
3.5.2	<i>Analisi Regresi Data Panel</i>	51
3.5.2.1	<i>Penentuan model estimasi</i>	54
3.5.2.2	<i>Uji Pemilihan Model</i>	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		58
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.1.1	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	58
4.2	Hasil Pengolahan	66
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	66
4.2.1.1	<i>Nilai Perusahaan (Y)</i>	66
4.2.1.2	<i>Struktur Modal (X₁)</i>	69
4.2.1.3	<i>Kinerja Keuangan (X₂)</i>	72
4.3	<i>Hasil Pengolahan Data</i>	74
4.3.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	74
4.3.2	<i>Analisis Regresi Data Panel</i>	75
4.3.2.1	<i>Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel</i>	76

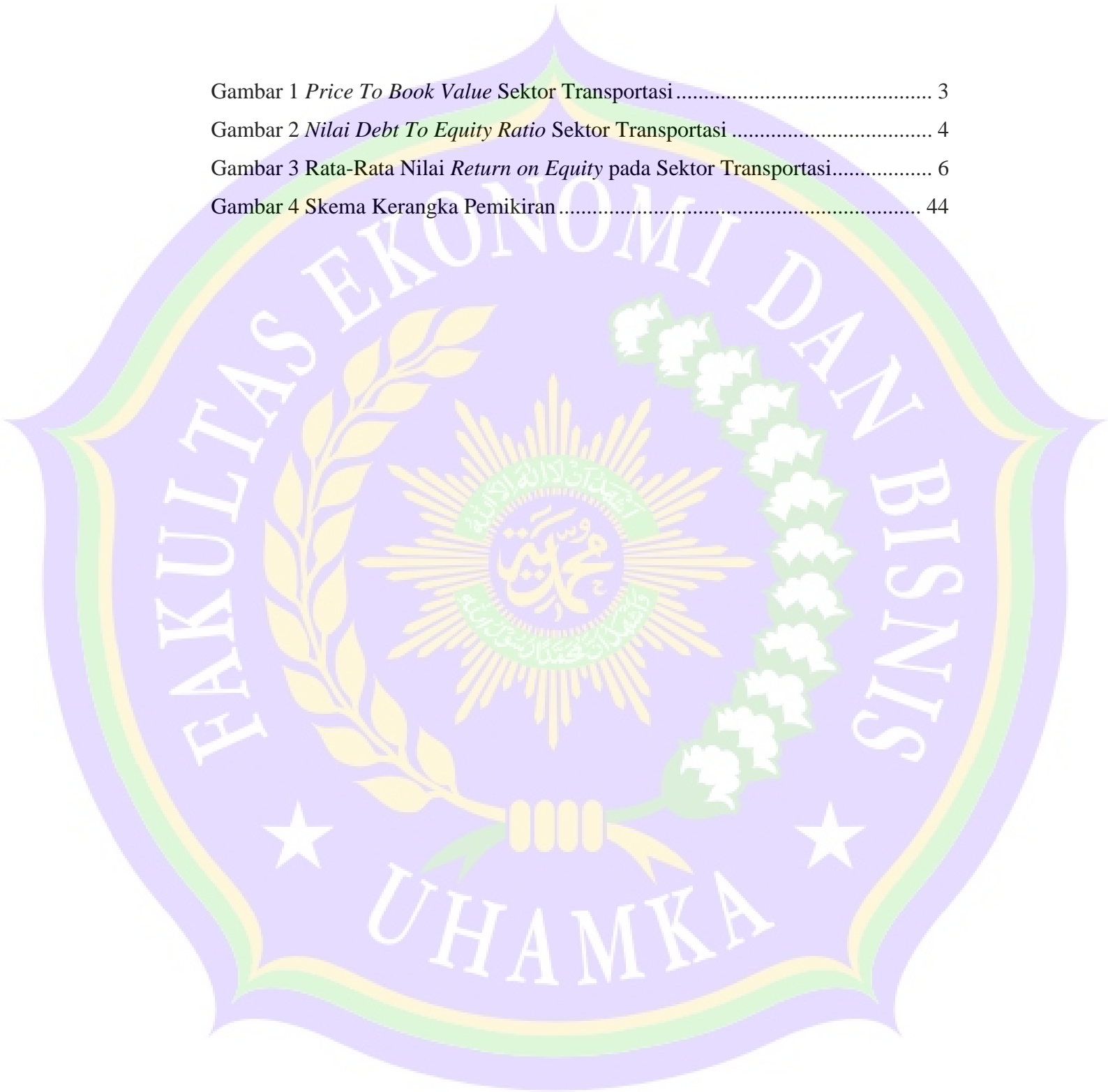
4.3.2.2 Uji Pemilihan Model.....	83
4.3.2.3 Model analisis regresi data panel terpilih	85
4.4 Pembahasan Umum	88
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.4.2 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.4.3 Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	90
BAB V KESIMPULAN.....	91
5.1. Kesimpulan	91
5.2. Saran	92
DAFTAR PUSTAKA.....	94
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Gambaran Penelitian Terdahulu	18
Tabel 2	Operasional Variabel Penelitian	48
Tabel 3	Kriteria Sampel.....	49
Tabel 4	Sampel Perusahaan	50
Tabel 5	Nilai Perusahaan dari Perusahaan Transportasi.....	67
Tabel 6	Struktur Modal dari Perusahaan Transportasi	69
Tabel 7	Kinerja keuangan dari perusahaan transportasi	72
Tabel 8	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	75
Tabel 9	Hasil Data Panel Menggunakan OLS.....	76
Tabel 10	Hasil Data Panel Menggunakan FEM	77
Tabel 11	Hasil Data Panel Menggunakan Time Effect Model.....	79
Tabel 12	Hasil data panel menggunakan asumsi koefisien slope konstan intersep bervariasi antar individu dan antar periode	80
Tabel 13	Hasil data panel menggunakan model random effect model.....	82
Tabel 14	Hasil Uji Chow Test	84
Tabel 15	Hasil Uji Hausman	85
Tabel 16	<i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 <i>Price To Book Value</i> Sektor Transportasi	3
Gambar 2 Nilai <i>Debt To Equity Ratio</i> Sektor Transportasi	4
Gambar 3 Rata-Rata Nilai <i>Return on Equity</i> pada Sektor Transportasi.....	6
Gambar 4 Skema Kerangka Pemikiran.....	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan nilai perusahaan menggunakan Price to Book Value pada perusahaan sektor transportasi periode 2017-2021	<u>1/19</u>
Lampiran 2 Perhitungan struktur modal menggunakan debt to equity ratio pada perusahaan sektor transportasi periode 2017-2021	<u>3/19</u>
Lampiran 3 Perhitungan kinerja keuangan menggunakan return on equity pada perusahaan sektor transportasi periode 2017-2021	<u>5/19</u>
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	<u>7/19</u>
Lampiran 5 Hasil Data Panel Menggunakan OLS	<u>7/19</u>
Lampiran 6 Hasil Data Panel Menggunakan FEM	<u>7/19</u>
Lampiran 7 Hasil Data Panel Menggunakan Time Effect Model.....	<u>8/19</u>
Lampiran 8 Hasil data panel menggunakan asumsi koefisien slop konstan intercep bervariasi antar individu dan antar periode	<u>9/19</u>
Lampiran 9 Hasil data panel menggunakan asumsi koefisien slop konstan intercep bervariasi antar individu dan antar periode	<u>10/19</u>
Lampiran 10 Hasil Uji Chow Test	<u>11/19</u>
Lampiran 11 Hasil Uji Hausman.....	<u>11/19</u>
Lampiran 12 Fixed Effect Model (FEM)	<u>11/19</u>
Lampiran 13 Tabel Durbin Watson.....	<u>13/19</u>
Lampiran 14 Tabel Distribusi T.....	<u>14/19</u>
Lampiran 15 Tabel Distribusi F	<u>15/19</u>
Lampiran 16 Surat Tugas	<u>16/19</u>
Lampiran 17 Catatan Konsultasi Pembimbing I	<u>17/19</u>

Lampiran 18 Catatan Konsultasi Pembimbing II..... 18/19

Lampiran 19 Daftar Riwayat Hidup..... 19/19



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan yang mampu bertumbuh yang ditunjukkan dengan semakin tingginya profitabilitas yang dihasilkan perusahaan dikaitkan bagaimana suatu perusahaan bisa mendayagunakan sumber daya atau asset yang ada dalam perusahaan untuk menghasilkan laba, yang nantinya mampu menciptakan nilai perusahaan yang tinggi dan memaksimalkan kekayaan pemegang sahamnya dan akan memperoleh tanggapan yang positif dari pihak luar (Wiagustini, 2017). Laba yang diperoleh perusahaan dijadikan sebagai parameter sejauh mana suatu perusahaan membiayai kegiatan perusahaan dengan menggunakan dana internal dan mengurangi penggunaan dana eksternal (utang) demi pencapaian tujuan perusahaan.

Para pemegang saham serta calon pemegang saham menaruh perhatian utama pada tingkat keuntungan, baik yang sekarang maupun kemungkinan tingkat keuntungan pada masa yang akan datang. Hal ini sangat penting bagi para pemegang serta calon pemegang saham sebab tingkat keuntungan ini akan mempengaruhi harga saham yang dimiliki. Disamping tingkat keuntungan, para pemegang serta calon pemegang saham juga berkepentingan dengan tingkat likuiditas, aktivitas dan leverage sebagai faktor lain dalam penilaian kelanjutan hidup perusahaan dan proyeksi terhadap distribusi income pada masa-masa yang akan datang (Simbolon, 2021).

Perusahaan berusaha mencari dana yang dibutuhkan serta mengelola dana tersebut yang sudah diperoleh agar efektif dan efisien untuk membantu dalam

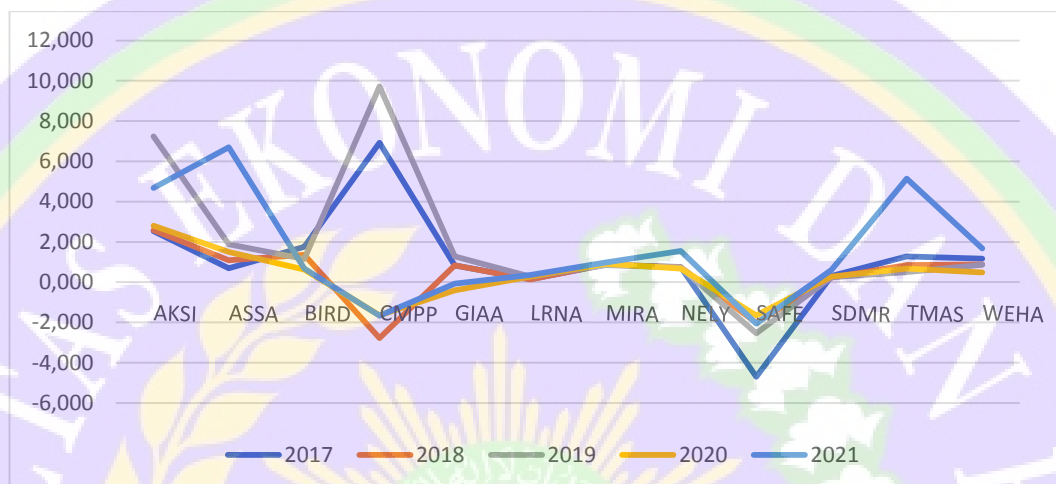
mencapai tujuan sebuah perusahaan. Dana yang sudah diperoleh dari para investor ini kemudian harus dikelola kembali, karena dalam periode berjalan perusahaan akan mendapatkan penghasilan, baik pendapatan dari hasil penjualan maupun dari pendapatan lainnya. Seluruh pendapatan dan pengeluaran yang sudah diperoleh ini harus dicatat dan dilaporkan oleh manajer keuangan dalam bentuk laporan keuangan, kemudian manajer keuangan mengevaluasi kinerja perusahaan melalui laporan keuangan yang telah disusun.

Nilai perusahaan merupakan nilai yang mencerminkan berapa harga yang harus dibayar oleh investor untuk suatu perusahaan. Semua perusahaan berusaha memaksimalkan nilai perusahaan yang akan menunjukkan bagaimana prospek perusahaan dimasa pendatang, sehingga para investor dapat membuat keputusan yang baik dalam memilih tempat untuk berinvestasi. Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai sebuah nilai yang digunakan untuk mengukur tingkat kualitas suatu perusahaan dan sebuah nilai yang menerangkan seberapa besar tingkat kepentingan sebuah perusahaan dimata pelanggannya.

Dalam melakukan pengukuran nilai perusahaan dapat menggunakan *price to book value* (Kurnia, 2019). *Price to book value* (PBV) yang merupakan rasio yang membandingkan antara harga pasar per saham dengan nilai buku per saham. Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan melalui kemakmuran para pemegang saham, memaksimalkan kekayaan pemegang saham dalam jangka panjang adalah tujuan utama manajemen keuangan. Optimalisasi nilai perusahaan ini dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi keuangan dimana satu keputusan

keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan lainya dan akan berdampak pada nilai perusahaan (Sari, 2018).

Gambar 1
Price to Book Value sektor transportasi



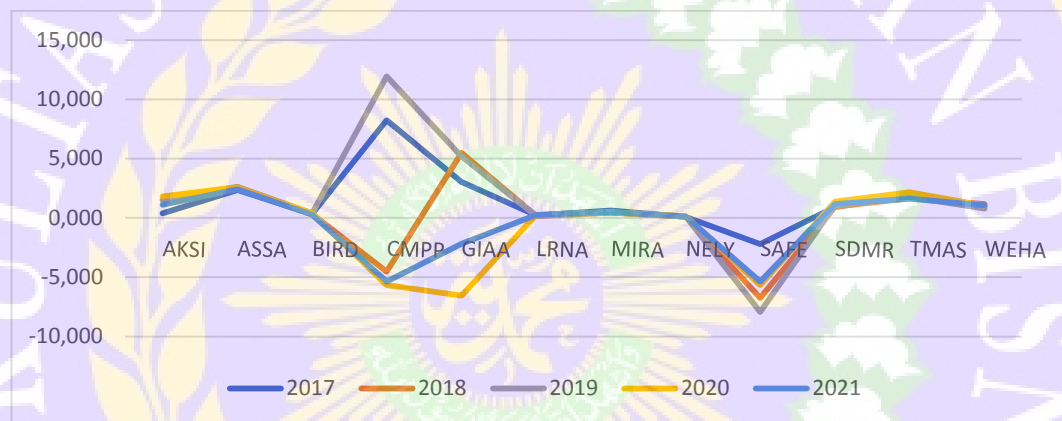
Sumber : www.idx.co.id data diolah oleh penulis, 2022

Berdasarkan gambar grafik diatas dapat dilihat bahwa nilai PBV pada perusahaan sektor transportasi mengalami fluktuatif dari tahun 2017 sampai tahun 2021. Selama periode tersebut dapat dilihat nilai PBV tertinggi yaitu sebesar 9,72 yang dicapai oleh perusahaan PT. Air Asia Indonesia pada tahun 2019, dan untuk nilai PBV terendah yaitu pada PT. Steady Safe pada tahun 2017 yaitu sebesar -4,70. Nilai perusahaan yang meningkat merupakan harapan bagi para pemegang saham karena dengan nilai perusahaan yang tinggi itu menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga akan tinggi (Puspitaningtyas, 2017).

Nilai perusahaan juga dipengaruhi faktor-faktor diantaranya struktur modal dalam perusahaan, hubungan antara principal dengan pihak manajemen dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit. (Robiyanto, 2020) menyatakan struktur modal yang optimal suatu perusahaan adalah struktur yang

akan memaksimalkan harga saham perusahaan. Struktur modal dapat dinyatakan dalam rasio *debt to equity ratio* (DER). Struktur modal menentukan penggunaan utang yang dilakukan oleh manajer keuangan untuk mendanai kegiatan perusahaan. Menurut Setiyanti (2019), Struktur Modal adalah perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa.

Gambar 2
Nilai *Debt to Equity Ratio* sektor transportasi



Sumber : www.idx.co.id data diolah oleh penulis, 2022

Berdasarkan gambar grafik diatas dapat dilihat bahwa nilai DER pada perusahaan sektor transportasi mengalami fluktuatif dari tahun 2017 sampai tahun 2021. Selama periode tersebut dapat dilihat nilai DER tertinggi yaitu sebesar 11,93 yang dicapai oleh perusahaan PT. Garuda Indonesia pada tahun 2019, dan untuk nilai DER terendah yaitu pada PT. Steady Safe pada tahun 2017 yaitu sebesar -7,94.

Struktur modal perusahaan merupakan salah satu faktor fundamental dalam operasi perusahaan. Struktur modal suatu perusahaan ditentukan oleh kebijakan pembelanjaan dari manajer keuangan yang senantiasa dihadapkan pada

pertimbangan baik yang bersifat kualitatif maupun kuantitatif yang mencakup tiga unsur penting, yaitu : pertama, keharusan untuk membayar balas jasa atas penggunaan modal kepada pihak yang menyediakan dana tersebut, atau sifat keharusan untuk pembayaran biaya modal. Kedua, sampai seberapa jauh kewenangan dan campur tangan pihak penyedia dana itu dalam mengelola perusahaan. Ketiga, resiko yang dihadapi perusahaan (Dahlana, 2017).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Baihaqi, Geraldina, & Wijaya. (2021) yang melakukan penelitian tentang pengaruh struktur modal nilai perusahaan terhadap nilai perusahaan pada kondisi darurat pandemi Covid-19. Menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian tersebut berbanding terbalik dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Irawan & Kusuma, (2019), yang melakukan penelitian tentang Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya apabila perusahaan mengubah struktur modalnya maka nilai perusahaan tidak akan terpengaruh.

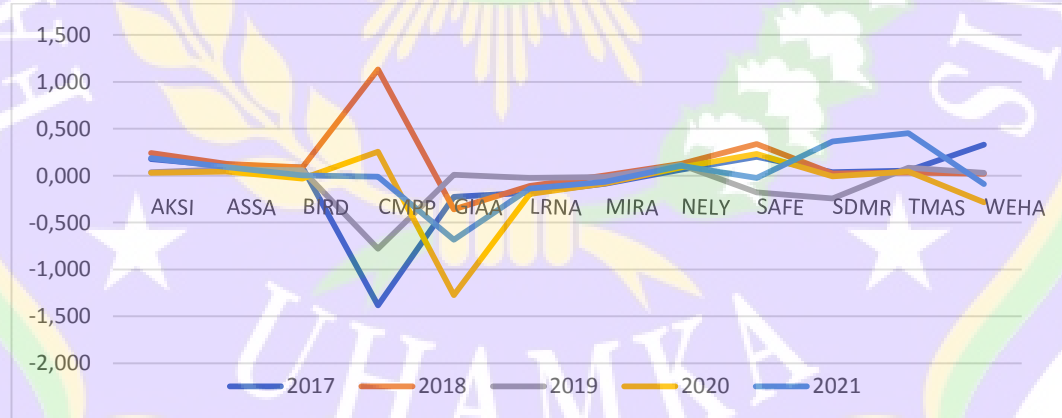
Selain struktur modal, perusahaan juga memiliki alat-alat analisis keuangan yang menggambarkan tentang kondisi keuangan perusahaan tersebut melalui kinerja keuangannya, sehingga dapat diketahui sebaik dan seburuk apa kondisi keuangan perusahaan tersebut. Menjaga kinerja keuangan perusahaan dengan sebaik-baiknya merupakan salah satu strategi perusahaan dalam mencapai tujuannya. Bagi perusahaan, meningkatkan kinerja keuangan merupakan suatu

keharusan, agar saham perusahaan menarik bagi investor. Biasanya para investor melakukan peninjauan dengan melihat rasio keuangan sebagai alat evaluasi investasi. Dengan adanya rasio ini dapat mempererat hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan (Yunina, 2018).

Kinerja keuangan dapat ditunjukkan melalui hasil-hasil perhitungan dari proses akuntansi yang sering disebut laporan keuangan. Informasi dari laporan keuangan tersebut mempunyai fungsi selain sebagai sarana informasi juga sebagai alat pertanggung jawaban manajemen kepada pemilik perusahaan dan penggambaran terhadap indikator keberhasilan perusahaan serta sebagai bahan dalam pertimbangan pengambilan keputusan (Nialiani, 2022). Oleh karena itu para investor biasanya menggunakan informasi tersebut sebagai tolak ukur dalam melakukan transaksi jual beli saham suatu perusahaan.

Gambar 3

Rata-Rata nilai *Return on Equity* pada sektor transportasi



Sumber : www.idx.co.id data diolah oleh penulis, 2022

Berdasarkan gambar grafik diatas dapat dilihat bahwa nilai ROE pada perusahaan sektor transportasi mengalami fluktuatif dari tahun 2017 sampai tahun 2021. Selama periode tersebut dapat dilihat nilai ROE tertinggi yaitu sebesar 11,93

yang dicapai oleh perusahaan PT. Air Asia Indonesia pada tahun 2018, dan untuk nilai ROE terendah yaitu pada perusahaan yang sama yaitu PT. Air Asia Indonesia pada tahun 2017 yaitu sebesar -1,38.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Dewi (2017) mengenai pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Menunjukkan hasil bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

Hasil penelitian tersebut berbanding terbalik dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Masril dan Jefriyanto (2021), mengenai struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil dimana variabel kinerja keuangan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan di atas, maka penulis bermaksud untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi di Indonesia”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, maka dapat diidentifikasi berbagai masalah sebagai berikut:

1. Nilai perusahaan yang lebih baik dapat mempengaruhi investor dalam berinvestasi pada suatu perusahaan.
2. Adanya kesulitan bagi investor dalam mengidentifikasi dan menganalisis rasio keuangan yang paling berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten, sehingga dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

1.2.2 Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dipaparkan diatas, maka permasalahan pada penelitian ini dibatasi untuk menghindari terjadinya pembahasan yang sangat luas pada faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Adapun pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah Variabel Independen yang digunakan pada penelitian ini adalah struktur modal yang diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan kinerja keuangan yang diukur dengan menggunakan *Return on Equity* (ROE). Variabel Dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur dengan *Price Book Value* (PBV) tahun penelitian yaitu 2017 - 2021

1.2.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu:

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi.
2. Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi.
3. Bagaimana pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan transportasi.

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi.
2. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi.
3. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini merupakan sesuatu yang sangat bermanfaat dan berharga untuk mengaplikasikan teori-teori yang diperoleh penelitian selama berkuliah di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka dan juga dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak diantaranya:

1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan penelitian tentang nilai perusahaan dan apa saja yang mempengaruhinya

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai pertimbangan manajer perusahaan untuk bahan pertimbangan dalam melakukan sesuatu agar bisa semakin meningkatkan nilai perusahaannya.

3. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai referensi untuk mahasiswa yang akan melakukan penelitian dengan topik yang serupa di masa yang akan datang.



DAFTAR PUSTAKA

- Afriany, A. N., Suhartini, Y., Ardiyanto, F., Basri, A. I., & Ningrum, N. R. (2019). Pelatihan dan Pembinaan Penerapan Ilmu Manajemen Keuangan, Manajemen Sumber Daya Manusia dan Manajemen Pemasaran dalam Usaha Mikro Kecil Menengah (UMKM) di Kecamatan Klaten Selatan. *ABDIMAS NUSANTARA: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 1(1), 1-8.
- Al Fahmi, J., Diana, N., & Afifudin, A. (2018). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Bank Syariah Dan Bank Konvensional (Studi Kasus Pada Bank Muamalat Syariah dan Bank Negara Indonesia Periode 2012-2015). *e_Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 7(10).
- Antari, D. A. P. P., & Dana, I. M. (2013). Pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Ayu, R. D., Cahyono, D., & Aspiradi, R. M. (2021). *Systematic Literature Review: Kualitas Laporan Keuangan Pada Koperasi*. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 37-48.
- Baihaqi, N., Geraldina, I., & Wijaya, S. Y. (2021). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada kondisi kedaruratan pandemi Covid-19. *Jurnal Akunida*, 7(1), 72-84.
- Dahlana, M. (2017). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Textile Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 17(2).
- Dewi, H. P., Adawia, P. R., & Atmadiredja, I. R. (2021). Pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *AKUNTABEL*, 18(4), 805-812.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2017). Analisis kinerja keuangan. *Kinerja*, 14(1), 6-15.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS25*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Herninta, T. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(3), 325-336.

- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. Cetakan Pertama. Jakarta: PT Grasindo.
- Hidayah, N. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Pada Kementerian Komunikasi Dan Informatika Republik Indonesia (Doctoral dissertation, 021008 Universitas Tridinanti Palembang)*.
- Hidayatul'Inayah, N., & Wijayanto, A. (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara Yang Tercatat Pada Bei Periode 2014–2018)/77/bisnis/2020 (Doctoral dissertation, Faculty of Social and Political Science)*.
- Ilahi, B., Jannah, Q. N., & Arifin, L. L. (2021). Struktur Modal Dalam Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Islam*. E-ISSN, 2774-8855.
- Inayah, N. H., & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode 2014–2018). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 9(3), 242-249.
- Indrarini, S. (2019). *Kualitas laba sebagai pemediasi pengaruh good corporate governance dan kebijakan perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang tercatat di bursa efek Indonesia (Doctoral dissertation, Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang)*.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333-348.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual*, 17(1), 66-81.
- Khumairoh, A. K., & Suprihhadi, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate di BEI Periode 2013–2019. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 10(2).
- Kurnia, D. (2019). Profitabilitas, kebijakan dividen dan harga saham terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 6(2), 182-186.
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis pengaruh kinerja keuangan, growth opportunity dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dan nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 6(1), 93-102.

- Kusumawati R, Rosady I. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 2622-6308
- Lubis, S. N. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2019. *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 2(02).
- Lutfi, A. M., & Sunardi, N. (2019). pengaruh current ratio (cr), return on equity (roe), dan sales growth terhadap harga saham yang berdampak pada kinerja keuangan perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(3), 83.
- Madani, A. Y., Nurhayati, I., & Prasetyowati, R. A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Manager: Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 370-375.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya uji asumsi klasik pada analisis regresi linier berganda (studi kasus penyusunan persamaan allometrik kenari muda [*canarium indicum* L.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333-342.
- Masril, M., Jefriyanto, J., & Yusridawati, Y. (2021). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 545-552.
- Mere, K., Moridu, I., Tahirs, J. P., Miftahorrozi, M., & Sujai, M. (2022). Upaya Pengendalian Profit Perusahaan pada Manajemen Modal: Kajian Literature. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 3(5), 2924-2932.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41-56.
- Muhtar, M., & Aswan, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Terjadinya Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia. Vol 13 No 3.
- Nathanael, R. F., & Panggabean, R. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Nathanael, RF and Panggabean, RR*, 175-200.

- Nazariah, N., Ramzilah, R., & Nurjamaliah, N. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Buku Saham Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2019 (Studi Empiris Pada Sub Sektor Logam Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Sains Riset*, 12(1), 70-81.
- Nialiani, N. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia 2016-2019)* (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Yogyakarta).
- Nurmala, K., & Hermawan, A. (2018). Pengaruh Board Size Dan Value Added Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (*Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*) (Doctoral dissertation, Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas).
- Polii, J. C., Sabijono, H., & Elim, I. (2019). Analisis Laporan Arus Kas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3).
- Prihanawati, D. R., & Hidayah, N. (2018). Pengaruh Keaktifan Mengikuti Ekstrakurikuler Pramuka Terhadap Kemandirian Siswa Kelas V Sd Negeri Cibuk Lor Seyegan Sleman Tahun Ajaran 2017/2018. *Jurnal Fundadikdas (Fundamental Pendidikan Dasar)*, 1(1), 35-44.
- Priyambudi, A. H. (2021). Determinasi Likuiditas Dan Suku Bunga: Analisis Nilai Perusahaan Dan Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 2(5), 581-592
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(2), 173-180
- Putra, A. P., Widyastuti, S., & Sari, R. (2021, August). pengaruh kinerja keuangan, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan jakarta Islamic Index. In *Prosiding BIEMA (Business Management, Economic, and Accounting National Seminar)* (Vol. 2, pp. 444-458).
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Ikraith-Humaniora*, 2(1), 69-76.

- Rebecca, S. (2021). Analisa Pengaruh Mobile Banking Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Perbankan Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia.
- Reysa, R., Fitroh, U., Wibowo, C. R., & Rustanti, D. (2022). Determinasi Kebijakan Dividen Dan Kinerja Perusahaan: Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(1), 364-374.
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Rofifah, D. (2020). *Nilai Perusahaan Dipengaruhi Oleh Struktur Modal Dan Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)* (Doctoral dissertation, Universitas Komputer Indonesia).
- Saddam, M., & Sarwani, S. (2021). Pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan: Studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(1), 73-82.
- Saputra, R. B., Innayah, M. N., Purwidiyanti, W., & Utami, R. F. (2022). Pengaruh Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2020). *Master: Jurnal Manajemen dan Bisnis Terapan*, 2(1), 75-92.
- Saragih, J. R., Maksum, A., & Erwin, K. (2019). Analysis Of The Effect Of Firm Size, Capital Structure, Firm Growth And Financial Performance On Firm Value In Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange 2014-2017. *International Journal Of Public Budgeting, Accounting And Finance*, 2(1), 1-10.
- Sari, C. M., Al Idrus, S., & Yuliana, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Islamic Economics Quotient: Journal of Economics & Business Sharia*, 1(1).
- Sari, E. P., Cahyono, D., & Aspirandi, R. M. (2021). Nilai Perusahaan pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN): Kajian

Sistematis. *JOURNAL OF MANAGEMENT Small and Medium Enterprises (SME's)*, 14(2), 133-151.

Sari, N. R., & Wahidahwati, W. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 7(6).

Sarwono, J. (2017). Mengenal Prosedur-Prosedur Populer dalam SPSS 23. Elex Media Komputindo.

Setiyanti, S. W. (2012). Membangun kerja sama tim (kelompok). *Jurnal STIE Semarang*, 4, 132297.

Simbolon, Z., & Miftahuddin, M. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (Jimbi)*, 2(1), 65-71.

Sitepu, N. Z., Sinaga, C. U., Bancin, R. A., & Mesrawati, M. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Gross Profit Margin, Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 5(1), 483-488.

Sufriadi, D. (2019). Theoretical Review of the Efficiency of Leadership Work from the Perspective Role of the Secretary. *Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 7(2), 139-149.

Sugeng, B. (2017). *Manajemen keuangan fundamental*. Deepublish.

Sugiyono, 2017, Metode Penelitian (Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). CV. Alfabeta, Bandung.

Supiyadi, D., Ramdhonah, Z., & Fithriani, M. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (The Effect of Capital Structure on Profitability: A Literature Review). Available at SSRN 3106140.

Suranto, V. A. H. M., Nangoi, G. B., & Walandouw, S. K. (2017). Analysis of The Effect of Capital Structure and Financial Performance on Firm Value in Banking Company in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal EMBA*, 5(2), 1031-1040.

- Wiagustini, N. L. P., Mustanda, I. K., Meydianawathi, L. G., & Abundanti, N. (2017). Potensi Pengembangan Investasi Berbasis Ekonomi Kreatif di Kota Denpasar. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 10(2), 155-173.
- Wibowo, F. I. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Tax Amnesty Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan (*Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016*) (Master's thesis, Universitas Islam Indonesia)..
- Yunina, Y., & Husna, A. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2012-2016). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1), 59-72.
- Yuwono, T., & Umriyah, M. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 9(1), 24-29.