



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Dayu Mega Yusthika Prayogo

1702025003

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Dayu Mega Yusthika Prayogo

1702025003

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau Sebagian 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 terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 01 Juni 2021

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a postage stamp. The stamp is rectangular and features the Garuda Pancasila emblem, the text 'METRAL PEMPEL', and the alphanumeric code 'BHF2FAJX490724123'.

(Dayu Mega Yusthika Prayogo)

NIM. 1702025003

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019

NAMA : DAYU MEGA YUSTHIKA PRAYOGO

NIM : 1702025003

PROGRAM STUDI : S1 MANAJEMEN

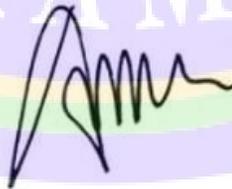
TAHUN AKADEMIK : 2021

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ani Silvia, S.TP., M.S.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019

Yang disusun oleh :

Dayu Mega Yusthika Prayogo

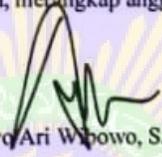
1702025003

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji :

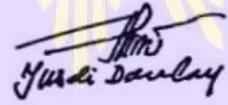
Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Dicky Chandra, S.E., M.M)

Anggota :

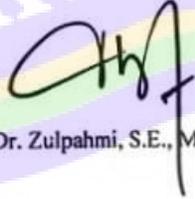

(Yusdi Daulay, S.E., M.M)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M


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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Dayu Mega Yusthika Prayogo
NIM : 1702025003
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI CURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019”**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta
Pada Tanggal: 01 Juni 2021
Yang Menyatakan,



(Dayu Mega Yusthika Prayogo)
NIM. 1702025003

ABSTRAK

Dayu Mega Yusthika Prayogo (1702025003)

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. Variabel yang diteliti adalah Struktur Modal, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. Populasi pada penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *Purposive Sampling*. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diunduh dari www.idx.co.id. Metode analisis data yang menggunakan analisis regresi linear berganda dengan rentang waktu penelitian 2015-2019. Penelitian ini dihitung dan dianalisis dengan bantuan *Software E-Views Version 10*, hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial (Uji T) variabel Struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan hasil nilai signifikansi $0,0009 \leq 0,05$. Profitabilitas juga berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan hasil nilai signifikansi $0,0000 \leq 0,05$. Hasil (Uji F) menunjukkan bahwa Struktur Modal dan Profitabilitas berpengaruh secara simultan atau bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan dengan hasil nilai signifikansi $0,000000 \leq 0,05$.

ABSTRACT

Dayu Mega Yusthika Prayogo (1702025003)

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2015-2019

The Thesis of Bachelor Degree Program Management Major. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords : Capital Structure, Profitability, Firm Value.

This study aims to determine the effect of Capital Structure and Profitability on Firm Value in Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019. The variables studied were Capital Structure, Profitability and Firm Value. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). This research uses quantitative methods, the sampling technique used is purposive sampling. Secondary data were obtained from the company's financial reports which were downloaded from www.idx.co.id. The data analysis method uses multiple linear regression analysis with a study time span of 2015-2019. This study was calculated and analyzed with the help of Software E-Views Version 10, the results showed that partially (T-test) the Capital Structure variable had a significant positive effect on Firm Value with a significance value of $0,0009 \leq 0,05$. Profitability also has a significant positive effect on Firm Value with a significance value of $0,0000 \leq 0,05$. The results of the (F-test) show that the Capital Structure and Profitability have a simultaneous or joint effect on Firm Value with a significance value of $0,000000 \leq 0,05$.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).

7. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
8. Ibuk Ani Silvia, S.TP., M.S.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
9. Orang tua dan keluarga penulis atas do'a, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada sahabat terkasih selama perkuliahan yang selalu memberikan dukungan terbaiknya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk kebaikan penulis dan laporan lain kedepannya. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 01 Juni 2021

Penulis,



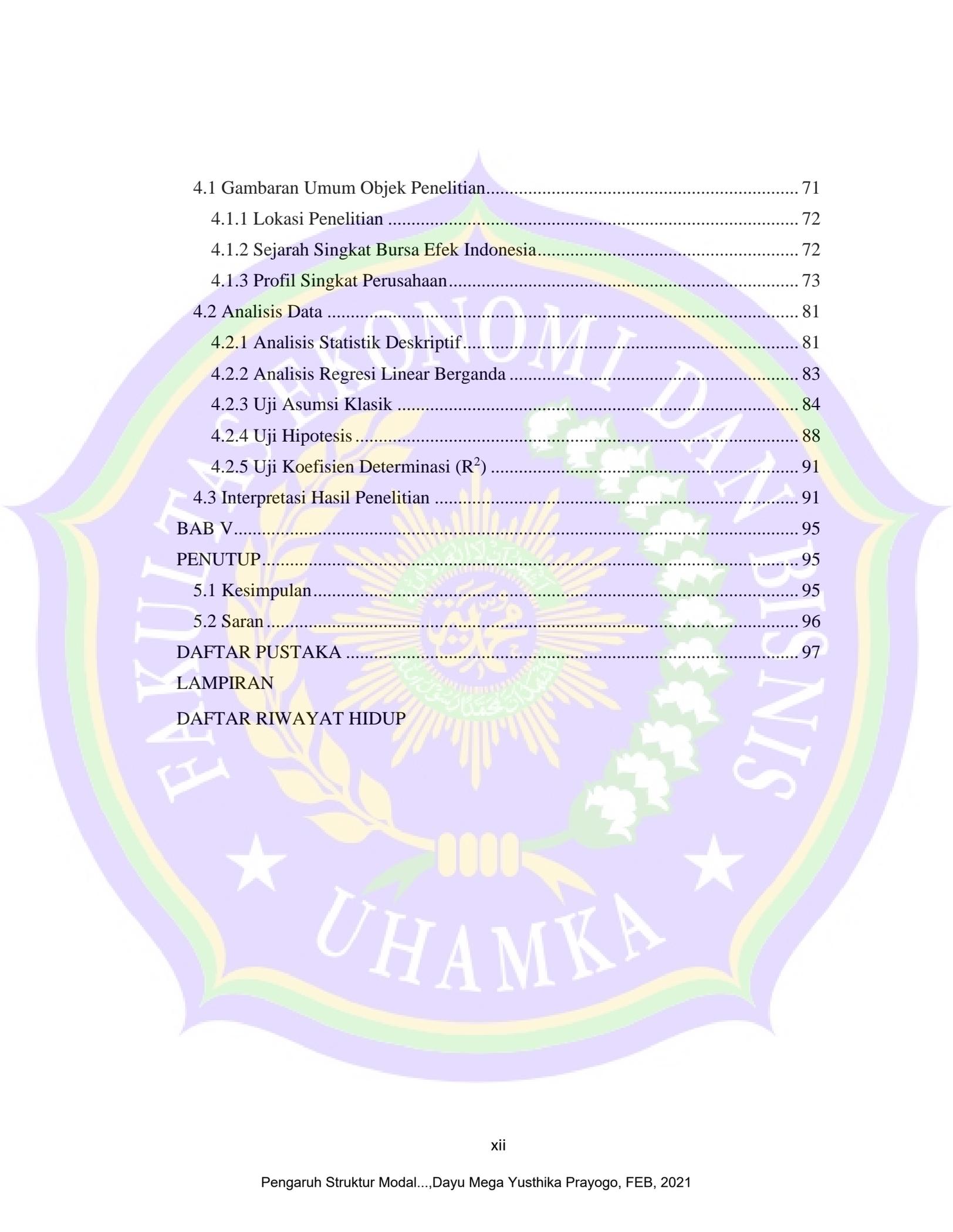
(Dayu Mega Yusthika Prayogo)

NIM. 1702025003

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	11
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	12
1.2.3 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II.....	16
TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Telaah Pustaka.....	35

2.2.1 Nilai Perusahaan	35
2.2.2 Struktur Modal.....	38
2.2.3 Profitabilitas.....	45
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	49
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	49
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	51
2.3.3 Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas secara bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan	51
2.4 Rumusan Hipotesis.....	55
BAB III	56
METODOLOGI PENELITIAN.....	56
3.1 Metode Penelitian	56
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	56
3.2.1 Variabel Bebas (X)	57
3.2.2 Variabel Terikat (Y)	57
3.3 Populasi dan Sampel.....	59
3.3.1 Populasi	59
3.3.2 Sampel	59
3.4 Teknik Pengumpulan Data	62
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	62
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	63
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	63
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan	64
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	64
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	64
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	65
3.5.5 Uji Hipotesis	68
3.5.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	69
BAB IV	71
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	71



4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	71
4.1.1 Lokasi Penelitian	72
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	72
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	73
4.2 Analisis Data	81
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	81
4.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda	83
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	84
4.2.4 Uji Hipotesis	88
4.2.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	91
4.3 Interpretasi Hasil Penelitian	91
BAB V.....	95
PENUTUP.....	95
5.1 Kesimpulan.....	95
5.2 Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
Tabel 1	Penelitian Terdahulu	26
Tabel 2	Operasionalisasi Variabel Penelitian	57
Tabel 3	Proses Seleksi Penentuan Jumlah Sampel	61
Tabel 4	Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel dari Penelitian	62
Tabel 5	Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi.....	67
Tabel 6	Koefisien Korelasi	70
Tabel 7	Hasil Statistik Deskriptif dari DER, ROE, dan PBV	81
Tabel 8	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	83
Tabel 9	Hasil Uji Multikolinearitas	86
Tabel 10	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji ARCH	88

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
Gambar 1	Rata-Rata PBV Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2019	3
Gambar 2	Grafik DER dan PBV Tahun 2015-2019 Pada Perusahaan ADES, ALDO, dan DPNS.....	5
Gambar 3	Grafik ROE dan PBV Tahun 2015-2019 Pada Perusahaan ADES, ALDO, dan DPNS.....	8
Gambar 4	Kerangka Pemikiran Teoritis	54
Gambar 5	Hasil Uji Normalitas dengan Uji Jarque-Bera.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
Lampiran 1	Tabel Pemilihan Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2019 ...	105
Lampiran 2	Daftar Nama Perusahaan Penelitian	106
Lampiran 3	Perhitungan Variabel PBV Tahun 2015-2019.....	107
Lampiran 4	Perhitungan Variabel DER Tahun 2015-2019.....	109
Lampiran 5	Perhitungan Variabel ROE Tahun 2015-2019.....	111
Lampiran 6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	113
Lampiran 7	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	114
Lampiran 8	Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera.....	115
Lampiran 9	Hasil Uji Multikolinearitas	116
Lampiran 10	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji ARCH.....	117
Lampiran 11	Surat Tugas	118
Lampiran 12	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi.....	119
Lampiran 13	Catatan Konsultasi Skripsi.....	120

BAB I

PENDAHULUAN

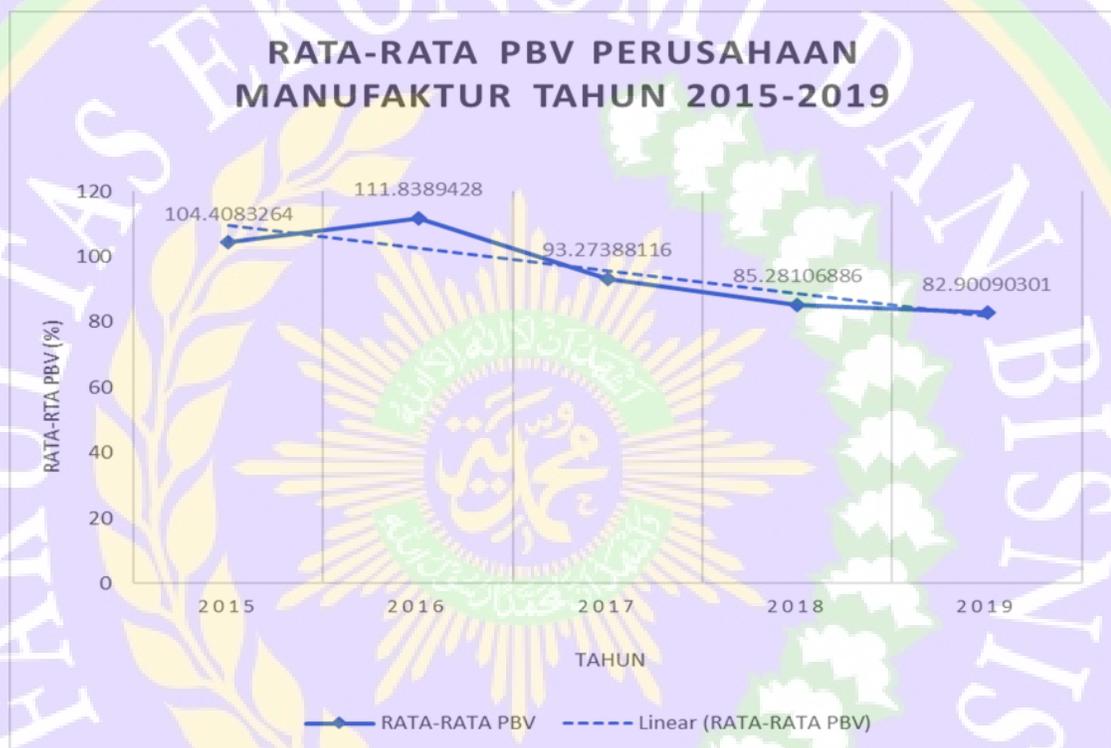
1.1 Latar Belakang

Perusahaan dalam industri manufaktur dan kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan sesuatu persaingan yang berat antar perusahaan, persaingan tersebut membuat setiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan kinerjanya. Perusahaan harus memiliki tujuan tertentu dalam menghadapi persaingan ekonomi di era global dewasa ini. Dalam dunia bisnis, persaingan semakin kuat seiring dengan kondisi perekonomian yang semakin membaik. Hal ini dikarenakan adanya tujuan perusahaan untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan dari nilai perusahaan tersebut. Secara umum, sebuah perusahaan memiliki dua tujuan utama yaitu maksimalisasi keuntungan dan maksimalisasi kesejahteraan para pemegang saham. Tujuan manajemen keuangan menurut wiagustini (2014) adalah memaksimumkan nilai dari perusahaan dan memakmuran pemegang saham perusahaan. Wiagustini (2014) juga menyatakan bahwa memaksimalkan kemakmuran pemegang saham adalah tujuan yang tepat sebagai pedoman keputusan manajemen keuangan. Perusahaan umumnya berusaha untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka pendek yaitu memaksimalkan laba perusahaan maupun tujuan jangka panjang yaitu mampu meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan para pemegang saham. Investor atau pemegang

saham dapat tertarik terhadap suatu perusahaan karena adanya informasi yang disampaikan dalam laporan keuangan perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik di masa depan. Investor dapat mempergunakan nilai perusahaan sebagai dasar untuk menilai kinerja perusahaan di masa depan (Wijaya dan Panji, 2015). Menurut Wijaya dan Sedana (2015) nilai perusahaan dapat tercermin melalui harga saham suatu perusahaan. Harga saham yang tinggi membuat ketertarikan investor akan semakin besar, karena nilai perusahaan yang tinggi mengindikasikan bahwa tingkat kemakmuran yang tinggi dari para pemegang saham dalam suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat rasa percaya seorang investor akan meningkat, baik itu kinerja perusahaan saat ini maupun pada prospek perusahaan di masa mendatang.

Brigham dan Houston (2015) menyatakan bahwa nilai perusahaan atau Price Book Value (PBV) adalah perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham. Semakin tinggi (PBV) maka semakin tinggi pula tingkat kemakmuran dari para pemegang saham yang merupakan tujuan utama suatu perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio Price Book Value (PBV), rasio (PBV) dapat digunakan untuk semua jenis perusahaan karena nilai buku dapat menjadi ukuran yang rasional untuk menilai perusahaan. Rasio (PBV) dapat digunakan untuk membandingkan perusahaan-perusahaan yang memiliki standar akuntansi yang sama dalam suatu sektor industri (Laksitaputri, 2012). Menurut Wiagustini (2014) nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh keputusan manajemen

keuangan meliputi keputusan pendanaan, keputusan investasi serta keputusan dividen. Dibawah ini merupakan gambar nilai perusahaan manufaktur yang menyatakan bahwa semakin tinggi (PBV) maka semakin tinggi pula tingkat kemakmuran dari para pemegang saham.



Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Gambar 1

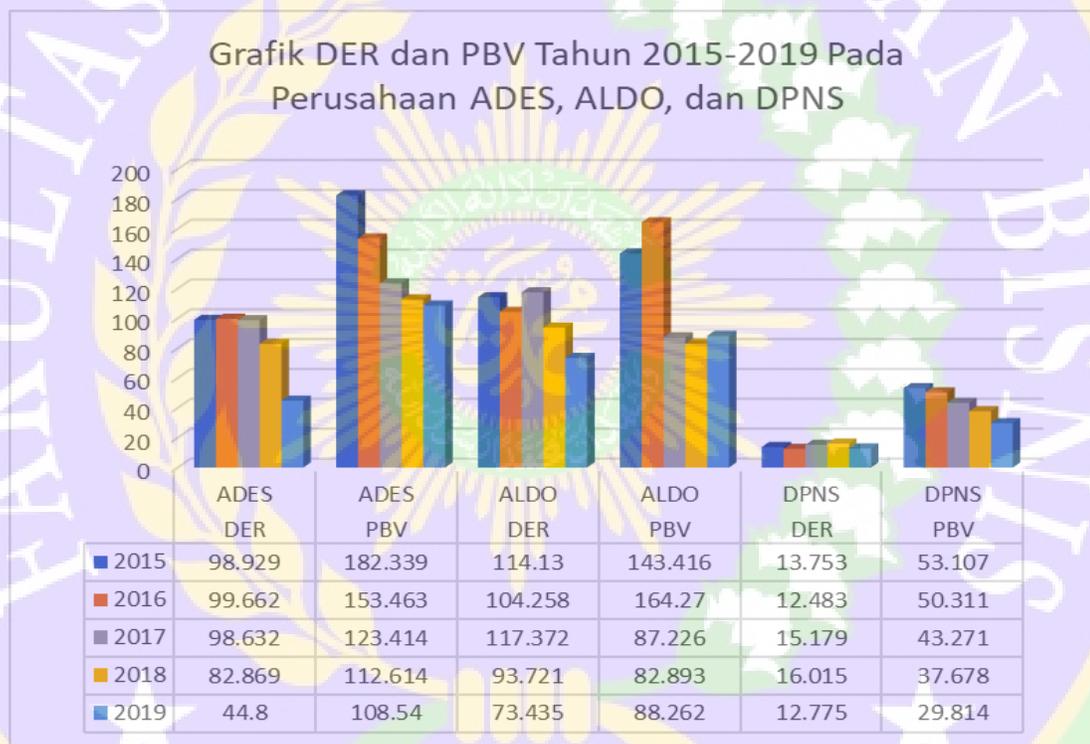
Rata-Rata PBV Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2019

Berdasarkan Gambar 1 bahwa, nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur pada tahun 2015-2019 relatif mengalami fluktuasi dan stagnan. Nilai tertinggi perusahaan terjadi pada tahun 2016 sebesar 111% dan nilai terendah perusahaan

terjadi pada tahun 2019 yaitu sebesar 82%. Semakin tinggi (PBV) yang berarti pasar percaya akan prospek pada perusahaan tersebut dan semakin tinggi (PBV) maka dapat diartikan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi para pemegang saham. Berdasarkan penelitian terdahulu, nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa rasio dalam laporan keuangan, diantaranya yaitu struktur modal (DER) dan profitabilitas (ROE). Kedua faktor tersebut merupakan faktor internal pada perusahaan, kondisi internal perusahaan menggambarkan pengelolaan keuangan pada perusahaan tersebut dan adanya hasil penelitian sebelumnya yang berbeda sehingga menarik untuk diuji kembali.

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan gambaran atas pemakaian utang suatu perusahaan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Pengelolaan struktur modal sangatlah penting, sebab keputusan dalam penggunaan utang yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan dikarenakan adanya pengurangan atas pajak penghasilan (Suwardika dan Mustanda, 2017). Struktur modal mencakup tentang keputusan pendanaan. Hal tersebut sangat penting bagi perusahaan agar dapat menjalankan kegiatan operasional perusahaan. Manajer dapat menggunakan utang sebagai sinyal yang lebih terpercaya untuk para investor. Karena perusahaan yang meningkatkan utang dapat dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa yang akan datang, jadi penggunaan utang merupakan tanda atau sinyal positif dari perusahaan (Ayem dan Nugroho, 2016). Struktur modal dalam

penelitian ini diukur dengan menggunakan Debt to Equity Ratio (DER). Penggunaan (DER) dikarenakan rasio ini dapat menunjukkan perimbangan antara utang dengan modal sendiri sehingga dapat menjadi informasi yang diperlukan investor. Dibawah ini merupakan gambar struktur modal yang menyatakan bahwa penggunaan utang yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan dikarenakan adanya pengurangan atas pajak penghasilan (Suwardika dan Mustanda, 2017).



Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

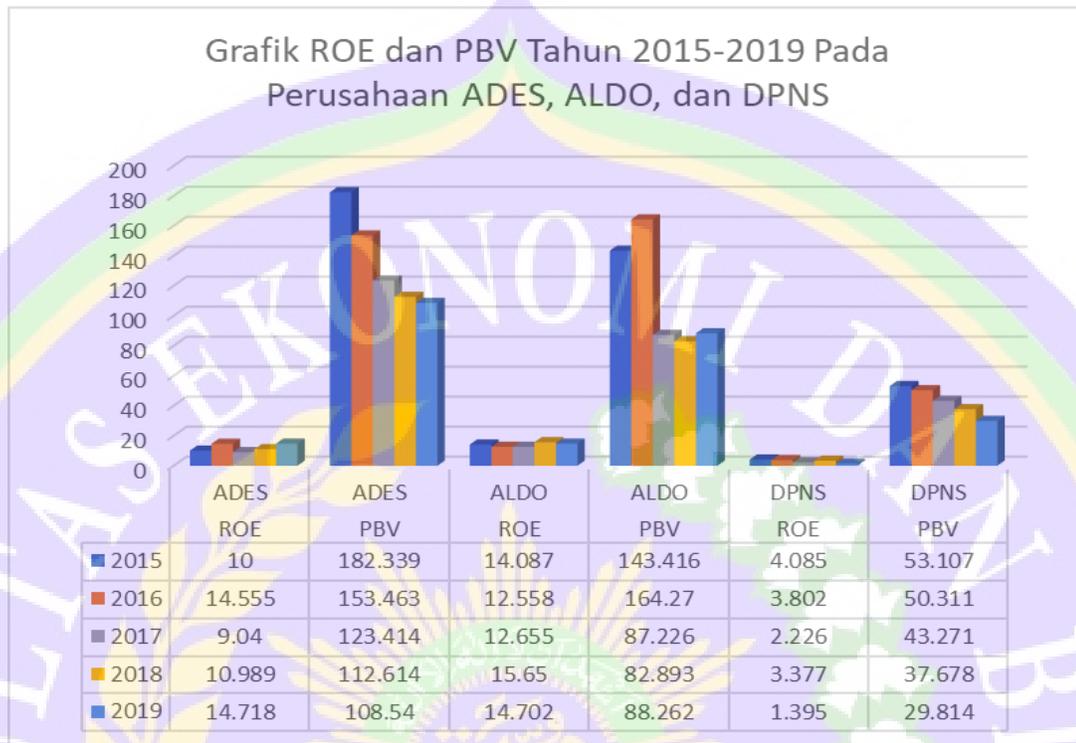
Gambar 2

Grafik DER dan PBV Tahun 2015-2019 Pada Perusahaan ADES, ALDO, dan DPNS

Berdasarkan gambar 2 bahwa, struktur modal yang diukur dengan menggunakan Debt to Equity Ratio (DER) pada tahun 2015-2019 terlihat fluktuatif. Dapat dilihat pada data tersebut DER untuk perusahaan Akasha Wira International Tbk (ADES) ditahun 2015 ke 2016 mengalami peningkatan 98.929% menjadi 99.662% sementara pada tahun yang sama PBV justru mengalami penurunan dari 182.339% menjadi 153.463%. Sedangkan DER untuk perusahaan Alkindo Naratama Tbk (ALDO) di tahun 2016 ke 2017 mengalami peningkatan dari 104.258% menjadi 117.372% sementara pada tahun yang sama PBV justru mengalami penurunan dari 164.270% menjadi 87.226%. Perusahaan Duta Pertiwi Nusantara Tbk (DPNS) juga mengalami hal yang sama, DER di tahun 2016 ke 2018 mengalami peningkatan dari 12.483% menjadi 16.015% tetapi PBV justru mengalami penurunan dari 50.311% menjadi 37.678%. dapat disimpulkan bahwa dalam kenyataannya DER dan PBV tidak selalu sejalan. Karena hal ini bertentangan dengan Trade-off theory yang menjelaskan bahwa jika posisi struktur modal berada di bawah titik optimal maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan (Syahyunan, 2015).

Beberapa faktor lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Menurut Sartono (2014) profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang berhubungan dengan penjualan, total aktiva serta modal sendiri. Perusahaan yang profitabilitasnya tinggi akan lebih sedikit menggunakan utang karena perusahaan sudah memiliki laba ditahan yang tinggi untuk mendanai kegiatan perusahaannya. Tingginya nilai profitabilitas menunjukkan

kinerja perusahaan meningkat dan diperkirakan perusahaan mempunyai prospek masa depan yang baik sehingga permintaan akan saham perusahaan juga naik yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan. Menurut Sartono (2014) profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan Return on Equity (ROE). Return on Equity (ROE) adalah perbandingan antara keuntungan setelah pajak yang dihasilkan perusahaan terhadap modal itu sendiri. (ROE) memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan yang nantinya akan diperuntukkan bagi pemegang saham. Adanya peningkatan (ROE) menandakan adanya potensi peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan. Hal ini membuat investor tertarik untuk membeli saham dari perusahaan tersebut. Jika permintaan akan saham dari perusahaan tersebut terus meningkat maka harga sahamnya pun akan meningkat. Dibawah ini merupakan gambar profitabilitas yang menyatakan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi akan lebih sedikit menggunakan utang karena perusahaan sudah memiliki laba ditahan untuk mendanai kegiatannya dan semakin tinggi profitabilitas maka akan meningkatkan nilai perusahaan (Sartono, 2014).



Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Gambar 3

Grafik ROE dan PBV Tahun 2015-2019 Pada Perusahaan ADES, ALDO, dan DPNS

Berdasarkan gambar 3 bahwa, Profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Equity (ROE) pada tahun 2015 sampai 2019 juga terlihat fluktuatif. Dapat dilihat pada data diatas ROE untuk perusahaan Akasha Wira International Tbk (ADES) pada tahun 2015 ke 2016 mengalami peningkatan dari 10% menjadi 14.555% sementara PBV pada tahun yang sama justru mengalami penurunan dari 182.339% menjadi 153.463%. Perusahaan Alkindo Naratama Tbk (ALDO) pada tahun 2017 ke 2018 mengalami peningkatan dari 12.655% menjadi 15.650% namun PBV di tahun yang

sama juga mengalami penurunan dari 87.226% menjadi 82.893%. Pada tahun 2017 ke 2018 Perusahaan Duta Pertiwi Nusantara Tbk (DPNS) mengalami peningkatan dari 2.226% menjadi 3.377% tetapi PBV justru mengalami penurunan dari 43.271% menjadi 37.678%. Dari data tersebut terlihat bahwa ROE dan PBV juga tidak selalu terlihat sejalan. Karena hal ini bertentangan dengan pernyataan yang mengatakan bahwa semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka semakin tinggi efisiensi perusahaan tersebut dalam memanfaatkan fasilitas perusahaan untuk menghasilkan laba dan akan menciptakan nilai perusahaan yang semakin tinggi serta dapat memaksimalkan kekayaan pemegang saham.

Adapun beberapa penelitian sebelumnya mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Diantaranya adalah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Agung Aditya (2017) menyatakan bahwa struktur modal yang di proksikan oleh (DER) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang berbeda dari Axel Alvianto (2018) dan Putri Rahyuda (2020) menunjukkan bahwa struktur modal yang diproksikan oleh (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian berbeda dari Nia Rositawati Fau (2015) menyatakan bahwa struktur modal yang diproksikan oleh (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Tondok, *et al.* (2019) menyatakan bahwa struktur modal yang diproksikan oleh (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga dapat

disimpulkan bahwa secara langsung terdapat pengaruh signifikan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Artinya ketika struktur modal meningkat maka nilai perusahaan juga meningkat. Hasil penelitian empiris mendukung hipotesis penelitian tersebut yang artinya dengan rasio struktur modal yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian selanjutnya adalah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Agung Aditya (2017) dan Axel Alvianto (2018) menyatakan bahwa profitabilitas yang diprosikan oleh (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang sama juga dilakukan oleh Nia Rositawati Fau (2015) menyatakan bahwa profitabilitas yang di proksikan oleh (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Begitupun juga dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Rahyuda (2020) menyatakan bahwa profitabilitas yang diprosikan oleh (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Positif memiliki arti bahwa semakin tinggi profitabilitas maka nilai perusahaan akan meningkat. Informasi positif terkait kinerja perusahaan menjadi pertanda baik bagi investor karena investor telah menerima pengembalian investasi.

Berdasarkan data yang diperoleh dan uraian yang disimpulkan diatas, penelitian tentang struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan ini telah dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya dan hasil dari penelitian-penelitian tersebut masih berbeda-beda atau belum menunjukkan hasil yang konsisten tentang

pengaruh struktur modal, profitabilitas dan nilai perusahaan. Maka dari itu, penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan variabel independen yaitu struktur modal dan profitabilitas. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi penelitiannya, namun populasi dari perusahaan manufaktur ini kemudian akan dipilih dengan menggunakan kriteria tertentu sehingga terpilihnya sampel. Dari berbagai penjelasan diatas maka penulis ingin meneliti lebih lanjut dengan mengangkat judul skripsi **“Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas peneliti melakukan identifikasi masalah yang berhubungan dengan judul penelitian yang akan dibahas dan dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut:

1. Fluktuasi nilai perusahaan dengan rentang naik turun yang terlalu jauh dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan tersebut.
2. Masih banyak hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten tentang pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terlihat dari perbedaan hasil penelitian satu dengan hasil penelitian lainnya.

1.2.2 Pembatasan masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini dibuat agar penelitian ini tidak menyimpang dari arah dan sasaran penelitian. Serta dapat mengetahui sejauh mana hasil penelitian dapat dimanfaatkan. Batasan masalah dalam penelitian ini antara lain:

1. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data dari tahun 2015-2019 dan berkaitan dengan laporan keuangan tahunan yang lengkap.
2. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang secara terus menerus menerbitkan laporan keuangan.
3. Penelitian ini berfokus pada pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.2.3 Perumusan masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka peneliti dapat merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah Struktur Modal berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?

3. Apakah Struktur Modal dan Profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dalam penelitian ini, yaitu:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur Modal secara parsial terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Profitabilitas secara parsial terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas secara simultan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada beberapa pihak berikut ini:

1. Manfaat Teoritis

1) Bagi Dunia Akademis

Penelitian ini diharapkan mampu dijadikan informasi dan referensi oleh akademik untuk mahasiswa yang akan melakukan penelitian di masa mendatang dengan topik yang serupa, terutama untuk penelitian yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

2) Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi informasi dan menambah wawasan pengetahuan untuk penulis tentang pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai sebuah perusahaan.

2. Manfaat Praktis

1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai pertimbangan manajer perusahaan dalam melakukan suatu keputusan agar bisa semakin meningkatkan nilai perusahaannya.

2) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sumber informasi untuk bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi pada saham perusahaan manufaktur oleh para investor.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, M., Abdullah, A., & Atiqah, N. (2015). Capital Structure and Profitability in Family and Non-Family Firms: Malaysian evidence. *Procedia Economics and Finance*, 31(15), 44–55. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01130-2](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01130-2)
- Aditya, A. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015*. <https://doi.org/10.1128/AAC.03728-14>
- Alfisah, M. C. dan K. (2016). Profitabilitas memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan properti yang terdaftar di BEI. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(5), 1–15.
- Alvianto, A. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016*.
- Anggara, W., Mukhzarudfa, & Aurora L, T. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 4(4), 58–70. <https://doi.org/10.22437/jaku.v4i4.8448>
- Atmadja, A. . dan K. A. K. S. (2014). Determinant Factors Influencing The Accountability Of Village Financial Management. *Academy of Strategic Management Journal*, 17(1).
- Ayem Sri, dan R. N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan deviden, dan Kpeutusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*,

4(1), 31–39.

Ayu Sri Dewi, A. W. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358–372.

Ayuba, H. (2019). Effects of Financial Performance, Capital Structure and Firm Size on Firms' Value of Insurance Companies in Nigeria. *Journal of Finance, Accounting and Management*, 10(1), 57-74, January 2019 57 Effects, 10(January), 76. <https://doi.org/10.37487/0845-000-030-005>

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. In *Manajemen Keuangan* (10th ed.).

Brigham, E. F. dan J. F. H. (2015). Manajemen Keuangan. In *Manajemen Keuangan* (11th ed.).

Candradewi, M. R. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8), 4385–4416.

Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2011). Pasar Modal Di Indonesia. In *Manajemen Keuangan* (3rd ed.).

Devianasari, N. L., dan Suryantini, N. P. S. (2015). Pengaruh price earning ratio, debt to equity ratio, dan dividen payout ratio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Management Unud*, 4(11), ISSN 3646–3674.

Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>

Fau, N. R. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran

Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Keuangan*.

Febriana, E., -, D., & Djawahir, A. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada 2011-2013). *Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178. <https://doi.org/10.17977/um042v21i2p163-178>

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multifariate dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.).

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>

Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2001). *Fundamental of Financial Management*. In *Financial Management* (12th ed.).

Isola, A. (2014). Capital Structure and The Value of The Firm: Evidence from The Nigeria Banking Industry. *Journal of Accounting and Management*, 4(1), 31–41.

Jaisinghani, D., & Kanjilal, K. (2017). Asia Pacific Management Review Non-linear dynamics of size, capital structure and profitability: Empirical evidence from Indian manufacturing sector. *Asia Pacific Management Review*, 1–7. <https://doi.org/10.1016/j.apmrv.2016.12.003>

Kusumajaya, D. K. O. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Keuangan. Tesis S2, Universitas Udayana*.

Laksitaputri, I. maharani. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai

- Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis Strategi*, 21(2), 1–17.
- Manappo, H. dan A. F. V. (2016). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *Manajemen Keuangan*, 4(2), ISSN: 485-497.
- Meidiawati, K., dan Mildawati, T. (2016). Pengaruh size, growth, profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–10.
- Mohammad, A., & Hajisaaid, S. A. (2020). The Effect of Capital Structure on Profitability of Basic Materials Saudi Arabia Firms. *Journal of Mathematical Finance*, 10, 631–647. <https://doi.org/10.4236/jmf.2020.104037>
- Myres, S.C., dan N. S. M. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions Whwn Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable. *International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2019)*, 145(Icebm 2019), 218–224.
- Novianto, N. H. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Manajemen. *Manajemen Keuangan*, 52, 11.
- Paminto, A. (2016). The Effect of Capital Structure, Firm Growth and Dividend Policy on Profitability and Firm Value of the Oil Palm Plantation Companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management*, 8(33), 123–134.
- Pramana, IGNAD, dan I. K. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap

- Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(1), 961–971.
- Prasetya, T. E., Tommy, P., dan Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Emba*, 2(2), ISSN: 879-889.
- Prasetyo, A. H. (2011). *Evaluasi Perusahaan*.
- Putri, I. G. A. P. T., dan Rahyuda, H. (2020). Effect of Capital Structure and Sales Growth on Firm Value with Profitability as Mediation. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), ISSN: 2395-7492.
- Rahman, A., Sarker, S. I., & Uddin, J. (2019). The Impact of Capital Structure on the Profitability of Publicly Traded Manufacturing Firms in Bangladesh. *Journal Economics and Finance*, 6(2), 2–6. <https://doi.org/10.11114/aef.v6i2.3867>
- Rahyuda, H. (2020). Effect of Capital Structure and Sales Growth on Firm Value with Profitability as Mediation. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 145–155.
- Riyanto, B. (2012). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. In *Manajemen* (4th ed.).
- Rofik, R. A. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Intellectual Capital Terhadap nilai Perusahaan. Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di ISSI tahun 2014-2016. *Manajemen Keuangan*.
- Sari, I. A. G. D. M., dan Sedana, A. B. P. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), ISSN: 2395-7492.
- Sari, I. A. G. D. M. (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>

- Sarita, B., & S, D. T. (2019). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Engineering Science, December*.
- Sartono, A. (2014). Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi. In *Manajemen Keuangan* (4th ed.).
- Sawir, A. (2004). Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan. In *Manajemen Keuangan*.
- Singh, N. P. (2019). The Effect of Capital Structure on Profitability: An Empirical Panel Data Study. *Jindal Journal of Business Research*, 8(1), 65–77. <https://doi.org/10.1177/2278682118823312>
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 757. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07>
- Styarini dan Santoso, B. H. (2016). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa telekomunikasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(2), 1–21.
- Sudhiarta, I. G. M., dan Prastuti, N. K. R. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), ISSN: 2302-8912.
- Sugiyono. (2012). Statistik untuk penelitian. In *Manajemen Keuangan* (2nd ed., pp. 120–135).
- Suwardika, I. N Agus, dan I. K. U. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada

Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(3), 128–1277.

Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan: Perencanaan, Analisis dan Pengendalian Keuangan*. In *Manajemen Keuangan*.

Tisna Amijaya, Irene Rini Demi Pangestuti, W. M. (2016). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Sales Growth Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Manajemen Keuangan*.

Tondok, B. S., Pahlevi, C., & Aswan, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Hasanuddin Journal of Business Strategy (HJBS)*, 1(3), 66–78.

Weston, J. F., & C. (2010). *Manajemen Keuangan*. In *Manajemen Keuangan* (2nd ed.).

Wiagustini. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. In *Manajemen Keuangan* (2nd ed.).

Wijaya, B. I. dan I. B. P. S. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 4477–4500.

Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP)*, 2019, 203–230. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>

<https://www.idx.co.id>

<https://www.idnfinancials.com>

<https://www.finance.yahoo.com>