

Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening

Rifka Nor Laili Sofa^{1*}, Supriyono¹, Kertati Sumekar¹, Dian Wismar'ain¹

¹ Program Studi Manajemen / Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus, Indonesia

[*fika190399@gmail.com](mailto:fika190399@gmail.com)

ABSTRACT

This study aims to analyze the Effect of Growth Rate, Liquidity, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as an Intervening Variable (Study of Manufacturing Companies in the Consumer Goods Sub Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 Period). The sample of this study were 81 financial report data of manufacturing companies in the consumer goods sub sector. The type of data is quantitative data sourced from www.idx.co.id with the data collection method being documentation. Data processing uses tabulating, editing and processing with computer processes. Data analysis used descriptive analysis and Partial Least Square (PLS) statistical analysis. The research results show that the growth rate has no effect on capital structure; liquidity has a positive and significant effect on capital structure, profitability has no effect on capital structure, growth rate has a positive and significant effect on capital structure, liquidity has no effect on firm value, profitability has a positive and significant effect on firm value, capital structure has a positive and significant effect on firm value company. Structure can be a mediating variable of growth rate on firm value. Capital structure is not capable of being a variable mediating profitability on firm value. Capital structure is unable to become a mediating variable for capital structure on company value in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Sub Sector Listed on the IDX in 2019-2021.

ABSTRAK

Kata kunci:
tingkat pertumbuhan;
likuiditas;
profitabilitas;
struktur modal;
nilai perusahaan

Penelitian ini memiliki tujuan menganalisis Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021). Sampel penelitian ini sebanyak 81 data laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi. Jenis data adalah data kuantitatif yang bersumber dari www.idx.co.id dengan metode pengumpulan data adalah dokumentasi. Pengolahan data menggunakan *tabulating*, *editing* dan proses dengan proses komputer. Analisis data menggunakan analisis deskriptif dan analisis statistik *Partial Least Square* (PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal, tingkat pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh

positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur mampu menjadi variabel mediasi tingkat pertumbuhan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak mampu menjadi variabel mediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak mampu menjadi variabel mediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI tahun 2019-2021.

PENDAHULUAN

Persaingan bisnis di Indonesia saat ini telah mengalami kemajuan yang pesat. Perusahaan-perusahaan yang bergerak baik di bidang jasa, manufaktur, maupun dagang semakin meningkatkan kinerja untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik. Hal ini mendorong perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan. Keberhasilan perusahaan dapat dilihat dari perkembangan minat investor untuk menjadi mitra perusahaan. Berbagai cara dilakukan untuk menghadapi persaingan tersebut, salah satunya adalah dengan meningkatkan nilai perusahaan.

Perkembangan pasar modal yang pesat membuat para investor dapat lebih leluasa dalam melakukan aktivitas investasinya baik dalam pemilihan portofolio investasi pada efek yang tersedia maupun besar jumlah yang diinvestasikan. Tujuan investor dalam melakukan pembelian saham yaitu memperoleh hasil berupa dividen maupun capital gain yang jumlahnya diharapkan lebih besar dari tingkat return sarana investasi lain seperti deposito dan pembelian obligasi. Salah satu upaya perusahaan meningkatkan kepercayaan investor adalah dengan menyajikan informasi yang akurat dan tepat waktu kepada investor. Dana yang berasal dari investor dapat menjadi aset bagi perusahaan sehingga dapat meningkatkan harga saham.

Adapun fenomena yang terjadi pada perusahaan manufaktur sector barang konsumsi dapat dilihat jika terdapat perusahaan dengan pertumbuhan penjualan menurun penurunan ini menunjukkan semakin rendahnya pertumbuhan penjualan perusahaan, maka pendapatan perusahaan akan menurun begitu pula sebaliknya. Dengan mengetahui seberapa besar fluktuasi penjualan dapat memprediksi besarnya keuntungan yang akan diperoleh. Jumlah aktiva lancar perusahaan berbeda-beda dan setiap tahun mengalami perubahan naik atau turun bahkan fluktuasi. Penurunan aktiva lancar paling rendah adalah turun sebesar -70.12%. Turunnya aktiva lancar mengindikasikan sehingga semakin rendahnya kemampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka pendeknya.

Research gap dalam penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Sudiarta (2017), Pohan, dkk (2018) dalam penelitiannya mengungkapkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hal berbeda diungkapkan, Keintjem, dkk (2020) yang menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tujuan Penelitian ini adalah untuk menganalisis tingkat pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, untuk menganalisis likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, untuk menganalisis profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, untuk menganalisis tingkat pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, untuk menganalisis likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, untuk menganalisis profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan untuk menganalisis struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

METODE

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Penelitian dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan pada perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021. Jumlah sampel sebanyak 81 data laporan keuangan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi. Metode penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Informasi dalam penelitian ini dapat di akses melalui situs resmi www.idx.co.id maupun website resmi masing-masing perusahaan. Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi. **Analisis Statistik menggunakan teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan *Partial Least Square (PLS)*. PLS merupakan model persamaan *Structural Equation Modeling (SEM)* dengan pendekatan berdasarkan *Variance atau Componentbased Structural Equation Modeling*.**

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Analisis Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Tingkat Pertumbuhan	81	-46.516	127.302	9.327	23.759
Likuiditas	81	12.516	1275.718	287.863	234.349
Profitabilitas	81	-97.353	484.758	36.458	85.672
Struktur Modal	81	-212.734	382.476	80.241	80.809
Nilai Perusahaan	81	-32.620	6069.360	471.629	1020.984

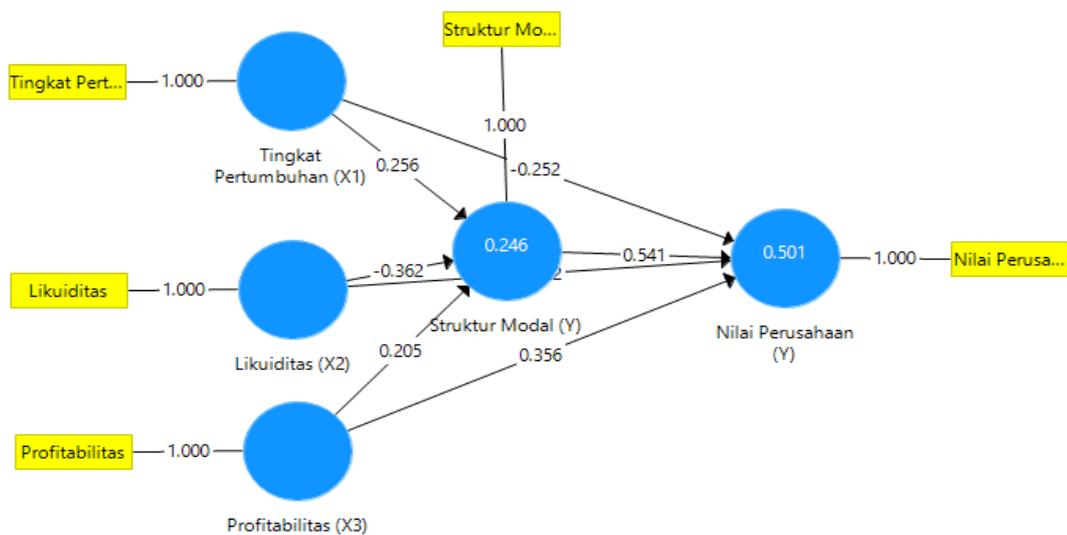
Sumber : Data sekunder yang diolah (2023).

Hasil statistik deskriptif pada Tabel 1 menunjukkan bahwa Variabel Tingkat Pertumbuhan memiliki nilai minimum sebesar -46,516; nilai maksimum sebesar 127,302 nilai rata-rata (mean) sebesar 9,327 dan simpangan baku (standar deviation) sebesar 23,759. Variabel *Likuiditas* memiliki nilai minimum sebesar -46,516; nilai maksimum sebesar 127,302 nilai rata-rata (mean) sebesar 9,327 dan simpangan baku (standar

deviation) sebesar 234,349. Variabel *Profitabilitas* memiliki nilai minimum sebesar -97,353; nilai maksimum sebesar 484,758 ; nilai rata-rata (mean) sebesar 36,458; dan simpangan baku (*standar deviation*) 85,672. Variabel struktur modal memiliki nilai minimum sebesar -212,734; nilai maksimum sebesar 382,476 ; nilai rata-rata (mean) sebesar 80,241; dan simpangan baku (*standar deviation*) sebesar 2,086. Variabel nilai perusahaan memiliki nilai minimum sebesar 80,809; nilai maksimum sebesar 6069,360 ; nilai rata-rata (mean) sebesar 471,629; dan simpangan baku (*standar deviation*) sebesar 1020,984.

Evaluasi Model Pengukuran (*Outer Mode*)

Penelitian ini akan dilaksanakan pengujian validitas serta reliabilitas pada tiap-tiap variabel laten yakni variabel Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas, dan Profitabilitas, struktur modal dan nilai perusahaan dengan menggunakan software PLS. Ukuran refleksif individual dinyatakan valid apabila mempunyai nilai loading dengan variabel laten yang akan diukur $\geq 0,5$, jika indikator salah satunya memiliki loading $\leq 0,5$, maka indikator harus dihapus atau dihilangkan karena akan mengindikasikan indikator tersebut tidak baik untuk dilakukan pengukuran ketepatan variabel laten. Pada Gambar 1. menunjukkan output hasil jalur diagram persamaan struktural pada PLS menggunakan smart PLS software.



Gambar 1. Diagram jalur persamaan struktural PLS

Sumber : Hasil analisis PLS (2023).

Persamaan Model Matematik

Mengacu pada hasil pengujian tahap akhir terhadap model keseluruhan, maka dapat dituliskan persamaan model matematik dalam bentuk *Structural Equation Model* (SEM) sebagai berikut :

$$Z = 0,256 X_1 - 0,362 X_2 + 0,205X_3$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0,216 (1)$$

$$Y = -0,252 X_1 - 0,022 X_2 + 0,356 X_3 + 0,541 Y_1 \zeta_2$$

$$\text{Adjusted } R^2 = 0,475 (2)$$

Nilai *square multiple correlation* yang dalam statistik dikenal dengan R^2 dapat dijelaskan sebagai berikut :

- 1) Nilai *squared multiple correlation* pada persamaan pertama adalah 0,215 Nilai ini mengindikasikan bahwa 21,5% dari variasi nilai Struktur Modal) ditentukan oleh variasi nilai variabel tingkat pertumbuhan, likuiditas, dan profitabilitas.
- 2) Nilai *squared multiple correlation* pada persamaan kedua adalah 0,475. Nilai ini mengindikasikan bahwa 47,5% dari variasi nilai perusahaan ditentukan oleh variasi nilai oleh variasi nilai variabel tingkat pertumbuhan, likuiditas, profitabilitas, dan struktur modal.

Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung (*Direct Effect*)

Pengujian ketujuh hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini dilakukan berdasarkan nilai *Critical Ratio* (CR) dari suatu hubungan kausalitas.

Tabel 2. Regression Weights

	Original Sample (O)	Sample Mean Values (M)	Std Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P
Tingkat Pertumbuhan (X1) -> Struktur Modal (Y)	0,256	0,231	0,181	1,414	0,158
Tingkat Pertumbuhan (X1) -> Struktur Modal (Y)	-0,362	-0,358	0,112	3,232	0,001
Tingkat Pertumbuhan (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	0,205	0,223	0,172	1,193	0,234
Tingkat Pertumbuhan (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0,252	-0,229	0,100	2,523	0,012
Likuiditas (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0,022	-0,016	0,087	0,256	0,798
Profitabilitas (X3) -> Nilai Perusahaan (Y)	0,356	0,387	0,102	3,504	0,001
Struktur Modal (Y) -> Nilai Perusahaan (Y)	0,541	0,506	0,161	3,359	0,001

Sumber : Hasil analisis PLS (2023).

Dari Tabel 2 menunjukkan bahwa:

- 1) **Pengujian Hipotesis 1**, Tingkat Pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi. Pengujian hipotesis dengan model persamaan struktural pendekatan SmartPLS 3 menghasilkan koefisien jalur pengaruh langsung tingkat pertumbuhan dengan struktur modal dengan nilai *TStatistics* sebesar $1,414 < 1,645$ dan probabilitas sebesar $0,158 > 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap

struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi, sehingga dikatakan uji hipotesis 1 tidak diterima (ditolak).

- 2) **Pengujian Hipotesis 2**, Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi. Pengujian hipotesis dengan model persamaan struktural pendekatan SmartPLS 3 menghasilkan koefisien jalur pengaruh langsung likuiditas dengan struktur modal dengan nilai *TStatistics* sebesar $3,232 > 1,645$ dan probabilitas sebesar $0,0001 < 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi, sehingga dikatakan uji hipotesis 2 diterima.
- 3) **Pengujian Hipotesis 3, profitabilitas** berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi. Pengujian hipotesis dengan model persamaan struktural pendekatan SmartPLS 3 menghasilkan koefisien jalur pengaruh langsung profitabilitas dengan struktur modal dengan nilai *TStatistics* sebesar $1,193 < 1,645$ dan probabilitas sebesar $0,234 > 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi, sehingga dikatakan uji hipotesis 3 ditolak.
- 4) **Pengujian Hipotesis 4**, tingkat pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi. Pengujian hipotesis dengan model persamaan struktural pendekatan SmartPLS 3 menghasilkan koefisien jalur pengaruh langsung tingkat pertumbuhan dengan nilai perusahaan dengan nilai *TStatistics* sebesar $2,523 > 1,645$ dan probabilitas sebesar $0,012 < 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi, sehingga dikatakan uji hipotesis 4 diterima.
- 5) **Pengujian Hipotesis 5**, likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi. Pengujian hipotesis dengan model persamaan struktural pendekatan SmartPLS 3 menghasilkan koefisien jalur pengaruh langsung likuiditas dengan nilai perusahaan dengan nilai *TStatistics* sebesar $0,256 > 1,645$ dan probabilitas sebesar $0,798 < 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi, sehingga dikatakan uji hipotesis 5 ditolak.
- 6) **Pengujian Hipotesis 6**, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi. Pengujian hipotesis dengan model persamaan struktural pendekatan SmartPLS 3 menghasilkan koefisien jalur pengaruh langsung profitabilitas dengan nilai perusahaan dengan nilai *TStatistics* sebesar $3,504 > 1,645$ dan probabilitas sebesar

0,001 < 0.05. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi, sehingga dikatakan uji hipotesis 6 diterima. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian Hidayat dan Farida (2021) yaitu profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

7) Pengujian Hipotesis 7, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi. Pengujian hipotesis dengan model persamaan struktural pendekatan SmartPLS 3 menghasilkan koefisien jalur pengaruh langsung profitabilitas dengan nilai perusahaan dengan nilai *TStatistics* sebesar 3,359 > 1,645 dan probabilitas sebesar 0,001 < 0.05. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor konsumsi, sehingga dikatakan uji hipotesis 7 diterima.

Tabel 3. Total Effect

No.	Jalur Pengaruh	Direct Effect	Indirect Effect	Total Effect
1	Tingkat Pertumbuhan --> Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	-0,252	0,138	-0,114
2	Likuiditas --> Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	-0,022	-0,196	-0,218
3	Profitabilitas --> Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	0,356	0,111	0,467

Sumber : Hasil analisis PLS (2023).

Dari Tabel 3 menunjukkan bahwa:

- 1. Tingkat Pertumbuhan** terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Pengaruh tidak Langsung sebesar 0,138 lebih besar dari Pengaruh Langsung sebesar -0,252. Artinya struktur modal memiliki peran dalam peningkatan tingkat pertumbuhan terhadap nilai perusahaan.
- 2. Likuiditas** terhadap nilai perusahaan melalui likuiditas Pengaruh tidak Langsung sebesar -0,196 lebih kecil dari Pengaruh Langsung sebesar 0,022. Artinya likuiditas tidak memiliki peran dalam peningkatan likuiditas terhadap nilai perusahaan
- 3. Profitabilitas** terhadap nilai perusahaan melalui Pengaruh tidak Langsung sebesar 0,111 lebih kecil dari Pengaruh Langsung sebesar 0,356. Artinya struktur modal tidak memiliki peran dalam peningkatan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian bahwa tingkat pertumbuhan, profitabilitas, likuiditas, tidak berpengaruh terhadap struktur modal dan likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Tingkat pertumbuhan, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hubungan

struktur modal dan nilai perusahaan berpengaruh positif. Adapun struktur modal dapat memediasi antara tingkat pertumbuhan dan nilai perusahaan tetapi tidak dapat memediasi likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menggunakan variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti ukuran perusahaan, dan risiko bisnis.

UCAPAN TERIMA KASIH

Sumber pendanaan penelitian ini bersifat mandiri dari penulis. Penulis juga menyampaikan ucapan terimakasih kepada Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin untuk melakukan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Akhithah, Putri. 2019. Pengaruh Struktur Aset, Tingkat Pertumbuhan, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food And Beverages* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2017. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 8, Nomor 3, Hal 1-16.
- Anhar, Prakarsa Wahyudi. 2018, Corporate Governance: Suatu Keniscayaan. *Jurnal Reformasi Ekonomi* Vol.1 No. 2 Hal 1-19.
- Ayuba, I Habibu .2019. Effect of financial performance, capital structure and firm size on firms' value of insurance companies in Nigeria. *Journal of Finance, Accounting and Management*, Vol.10, No.(1), Hal 57-74
- Bambang Riyanto. 2018. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Kedelapan, BPFE, Yogyakarta.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, 2019, *Financial Management Theory And Practice (Eleventh ed.)*. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*., Salemba Empat, Jakarta.
- Darmawan, Akhmad, Fitria Ciptaningrum, Yudhistira Pradhipta Aryoko, Purnadi (2019) Analisis Hubungan Tingkat Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bei Tahun 2018-2018, *Jurnal Produktivitas*, Vol 7 No 2 Hal 1-18.
- Dewi, dan Sudiarti. 2017, Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2019, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 4, 2017: 2222-2252 ISSN : 2302-8912
- Fahmi, Irham, 2017. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal*. Jawab. Alfabeta, Bandung.
- Ghozali, Imam, Hengky Latan. 2018. *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. BP Undip. Semarang Harnanto. 2017. *Akuntansi Biaya: Sistem Biaya Historis*. BPFE, Yogyakarta.

- Ghozali, Imam. 2017. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Badan Penerbit Universitas Diponegoro., Semarang.
- Gitman, L.J.; Zutter, C.J. 2019. *Principles of Managerial Finance*. 13e. Boston: Pearson
- Gozali, Imam. 2017. *Model Persamaan Struktural konsep dan aplikasi dengan program AMOS 24*. Edisi 7. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gultom, M. C., dan F. Syarif. 2016, Pengaruh Kebijakan Leverage, Kebijakan Deviden, dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi* , Vol 4 No7. Halk 1-19.
- Halim, Kusuma Indawati .2020. pengaruh *intellectual capital*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang termasuk dalam indeks saham Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Revenue*, Vol. 01, No. 02, Desember 2020
- Hanafi dan Halim, 2019, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi. Kelima, YKPN, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh. M., Halim, Abdul. 2016. *Analisis Laporan Keuangan Edisi ke5*. UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Handoko, T.Hani. 2019. *Dasar-Dasar Manajemen Produksi dan Operasi*. Edisi Pertama. BPFE, Yogyakarta.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2019. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hartono, Jogyanto. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE, Yogyakarta.
- Hermuningsih, Sri. 2018. Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and The Firm Value. Bulletin of Monetary, Economics and Banking. *Jurnal Ekonomi Yogyakarta: University of Sarjanawiyata Taman Siswa Yogyakarta*. Vol 1 No 4, Hal 1-19.
- Hidayat dan Farida (2021). Pengaruh pengungkapan *corporate social responsibility*, *good corporate governance*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan
- Horne, James C. Van dan Jhon M. Wachowicz. 2020. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Salemba Empat, Jakarta
- Husnan, Suad, 2017, *Manajemen Keuangan*, BPFE, Yogyakarta.
- I Gusti Ayu Diah Novita Yanti, Ni Putu Ayu Darmayanti, 2019, Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman, *E Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol 1-10, Hal 1-19.
- I Made Purba Astakoni dan Ni Putu Nursiani, 2020, dengan judul penelitian Efek Intervening Struktur Modal pada Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas, Kumpulan Riset Akuntansi Vol 11 No 2 Hal 1-17. Jurnal

- Jove Vernando dan Teguh Erawati, 2020, Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris di BEI, *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol 15 No 1, Hal 1-18.
- Kariyoto. 2018. *Manajemen Keuangan Konsep dan Implementasi*, Cetakan.Pertama. Malang: UB press
- Karlina, Berlian, Ali Sandy Mulya dan Said, 2019, Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset*, Dan Struktur Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasin Periode 2017-2017. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT* Vol.4, No. Hal 1-9.
- Kasmir. 2020. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scoot, D. F. J. (2018). *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan Jilid 2*. Edisi 10. Jakarta: Indeks.
- Kosimpang, Anung Dian. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Universitas Pandanaran*. Vol 1 No 4, Hal 1-16.
- Krisnando, 2020. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan, *Jurnal Ekonomika Vol 2 No 1 Hal 1-19*.
- Kristianus Ronaldo Jemani dan Teguh Erawati (2020) Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI, *Jurnal Kajian Bisnis*, Vol 28. No 1. Hal 1-18.
- Lani, Rosalia Diah, 2021 *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal ekonomi dan Bisnis* Vol 2 No 1 Hal 1-10.
- Mikrawardhana, Hidayat, Azizah, 2018. Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Multinasional (Studi Pada Perusahaan Multinasional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013) *Jurnal Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang* , Vol 7 No 1 hal 1-16.
- Milithya C.A Keintjem, Ivonne S.Saerang dan Joubert B.Maramis .2020. Pengaruh kebijakan dividen,kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2017. *Jurnal EMBA* Vol.8 No.4, Hal. 448-456
- Moeljadi, 2020, *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Edisi 1. Bayumedia Publishing. Malang.
- Munawir, 2019,. *Analisa Laporan Keuangan*.Liberty, Yogyakarta.
- Nurhayati, M., 2013, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2, Hal 1-18.
- Pribadi, Mita Tegar. 2018. Pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dagang besar yang terdaftar di perusahaan

- Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020. *Progress Conference Vol. 1, No. 1, Agustus 2018.*
- Putra, Ngurah Dharma Adi Putra dan Putu Vivi Lestari. 2020. Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2017. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, Hal: 44 – 70
- Ryanni, M. L. dan Farah, M. 2018. “ Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Manajemen. Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti*. Vol 1 No (1), pp : 1-21.
- Sadewo, Falen, Budi Santoso, I Nyoman Nugraha, 2021, Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2018-2019), *Jurnal Magister Manajemen*, Vol 11, No 1 Hal 1-10.
- Sartono, Agus, 2019, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sudana, I M. 2017. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono, 2017, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Afabeta.
- Sukarya, P., & Baskara, G. K., 2020, Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food And Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol.8 No.1 2019, 8(1), 7399–7428.
- Sutrisno, 2017, *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Kedua, EKONISIA, Yogyakarta.
- Suweta, Ni Made Novione Purnama Dewi dan Made Rusmala Dewi. 2018. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.8,: 2302-8912.
- Tandelilin, 2019, *Portofolio dan Investasi*, Kanisius, Yogyakarta.
- Thu-Trang Thi Doan .2019. *firm-specific factors as determinants of capital structure: Evidence from an emerging country. International Journal of Economics and Management Systems* Volume 4, 2019
- Toto Prihadi. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PPM
- Weston dan Thomas, 2017, *Manajemen Keuangan*, Binarupa Aksara, Jakarta.
- Wiagustini. Ni Luh Putu. 2019. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- William, Sucuahil dan Jay Mark C .2020. *influence of profitability to the firm value of diversified companies in the Philippines. Accounting and Finance Research* Vol. 5, No. 2; 2020, Hal : 149-15
- Yuliani, N. L., & Susanto, B. (2018). Partisipasi anggaran dan kinerja managerial di pemerintah daerah: anteseden dan pemediasi. Muhammadiyah University Yogyakarta.