

---

## PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Ratna Ari Artanti<sup>1</sup>, Nekky Rahmiyati<sup>2</sup>

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

[ratnaari.a17@gmail.com](mailto:ratnaari.a17@gmail.com)<sup>1</sup>, [nekky@untag-sby.ac.id](mailto:nekky@untag-sby.ac.id)

---

### ABSTRAK

Penelitian ini untuk menganalisis pengaruh Likuiditas, Leverage, Struktur modal terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Dalam penelitian ini sampel yang di gunakan dari perusahaan *Tekstile dan Garment* yang terdaftar di (BEI), dalam waktu 3 tahun dari 2019 hingga 2021. Metode yang digunakan dalam penelitian in adalah *Partial Least Square* (PLS). Hasil penelitian ini menunjukkan Likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan, *Leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, *Leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas, Struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, Struktur Modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas, Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** Leverage, Likuiditas, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal.

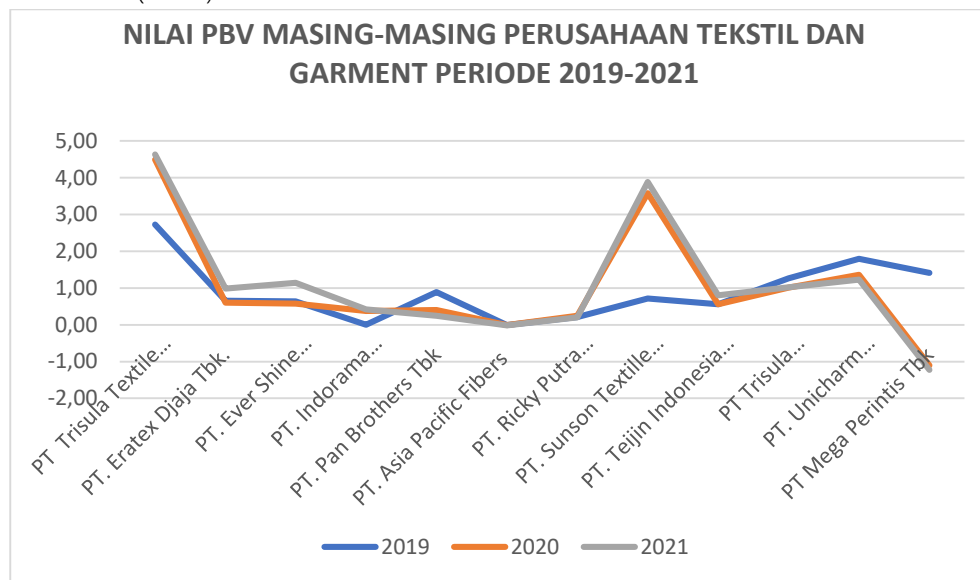
### ABSTRACT

*This observe objectives to investigate the impact of liquidity, leverage, capital shape on organization price and profitability as intervening variables. This observe makes use of a pattern of Textile and Garment businesses indexed at the Indonesia Stock Exchange (IDX), yearly for 3 years, from 2019 to 2021. The statistical approach used on this observe is Partial Least Square (PLS). The effects confirmed that liquidity had no enormous impact on organization price, liquidity had no enormous impact on organization price, leverage had no enormous impact on organization price, leverage had no enormous impact on profitability, capital shape had no enormous impact on organization price, and capital shape had no enormous impact on profitability. , Profitability has enormous impact at the price of the company.*

**Keywords:** *Liquidity, Leverage, Capital structure, firm value, profitability*

## PENDAHULUAN

Nilai perusahaan penting dalam suatu perusahaan karena kenaikan harga saham mencerminkan kemakmuran investor atau pemegang saham, dan nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berjalan dengan baik. Nilai perusahaan dapat dipahami melalui beberapa metrik, seperti *price-to-book* (PBV), *price-to-earnings* (PER), dan *earning-per-share* (EPS). Dalam penelitian ini, nilai suatu perusahaan dinyatakan dalam nilai buku (PBV).



Sumber: Data Primer yang diolah, 2022

Gambar 1. Grafik nilai PBV sektor tekstil dan garment 2019-2021

Pada Gambar 1 menunjukkan bahwa perusahaan *sub sektor tekstil dan garment* nilai PBV setiap tahunnya mengalami perubahan, Nilai PBV dinyatakan baik apabila nilainya  $>1$ , pada tabel 1.1 Nilai PBV yang Baik terdapat pada PT Trisula Textile Industries Tbk, PT. Sunson Textille Manufacturer Tbk, PT Trisula International Tbk, PT. Unicharm Indonesia.

Penelitian mengenai likuiditas terhadap profitabilitas yang sudah dilakukan oleh (Pradnyanita Sukmayanti and Triaryati 2018) (1) (Sembiring 2020) (2) yang menunjukkan hasil likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas. Tetapi penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian (Sanjaya, Sudirman, and Dewi 2015) (3) (Sukmawati and Purbawangsa 2016) (4) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Penelitian likuiditas terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh (Hamidy et al. 2015) (5) (Saputri and Giovanni 2021) (6) (Dewi, Yamin 2020) (7) yang menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi penelitian itu tidak sejalan dengan penelitian (Ambarwati 2021) (8) (Sjahrudin and Jannah 2022) (9) yang menunjukkan hasil likuiditas tidak ada pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian leverage terhadap profitabilitas yang telah dilakukan oleh (Sukadana and Triaryati 2018) (10) (Fransisca and Widjaja 2019) (11) (Pratiwi and Ardini 2019) (12) yang menunjukkan hasil bahwa leverage berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian (Andayani et al. 2020) (13) yang menunjukkan hasil bahwa leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Penelitian mengenai leverage terhadap nilai perusahaan yang sudah dilakukan oleh (Febriani 2020) (14) (Wulandari and Wiksuana 2017) (15) yang menunjukkan hasil bahwa leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Sjahrudin and Jannah 2022) (6) , (Hidayat 2019) (16) yang menunjukkan hasil bahwa leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai struktur modal terhadap profitabilitas yang sudah dilakukan oleh (Sudaryo and Pratiwi 2016) (17), (Prabowo and Sutanto 2019) (18) yang menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas . Namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Swastika, Isharijadi, and Astuti 2017) (19) (Pradnyanita Sukmayanti and Triaryati 2018) (20) yang menunjukkan hasil bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Penelitian mengenai struktur modal terhadap nilai perusahaan yang sudah dilakukan oleh (Ananda 2017) (21) (Puspitasari, Iskandar, and Faruk 2019) (22) yang menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Sari, Diah Manda, Emilia Gustini et al. 2018) (23) yang menunjukkan hasil bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang sudah dilakukan oleh (Ananda 2017) (21) (Dewi and Abundanti 2019) (24) yang menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Sari, Diah Manda, Emilia Gustini et al. 2018) (23) (Wulandari and Wiksuana 2017) (25) yang menunjukkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

## **1. Rumusan Masalah**

- a. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
- b. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah leverage berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
- d. Apakah leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
- f. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- g. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?

## 2. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas, untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, untuk menganalisis pengaruh leverage terhadap profitabilitas, untuk menganalisis pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan, untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas, untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

## TINJAUAN PUSTAKA

Menurut (Hary 2017) (26) nilai perusahaan merupakan kondisi yang telah dicapai oleh suatu perusahaan. Sebagai gambaran dari masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini.

Menurut (Harmono 2017) (27) Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendeknya. Dimensi konsep likuiditas mencakup *current ratio*, *quick ratio*, *cash ratio*, dan *net working capital to total assets ratio*. Konsep likuiditas tersebut mencerminkan ukuran kinerja manajemen yang mampu mengelola modal kerja yang didanai dari utang lancar dan saldo kas perusahaan.

*Leverage* merupakan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam membayarkan seluruh kewajibannya, baik kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang. Menurut (Kasmir 2017) leverage dalam penelitian ini menandakan struktur permodalan usaha lebih banyak memanfaatkan hutang - hutang relatif terhadap ekuitas suatu perusahaan.

Struktur modal (Musthafa 2017), merupakan perimbangan antara jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen. Struktur modal adalah perbandingan modal asing atau jumlah utang dengan modal sendiri.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan atau laba. Manajemen perusahaan untuk dapat mencapai tujuan ini direncanakan. Menurut (Kasmir 2017) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas dari suatu perusahaan. Hal tersebut ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Initinya bahwa penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan.

## **HIPOTESIS**

### **1. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas**

Menurut (Pradnyanita Sukmayanti and Triaryati 2018) (1) (Sembiring 2020) (2) yang menunjukkan hasil likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

H1: likuiditas berpengaruh Signifikan terhadap profitabilitas.

### **2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan**

Menurut (Hamidy et al. 2015) (5) (Saputri and Giovanni 2021) (6) (Dewi, Yamin 2020) (7) likuidita berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV) yang artinya semakin tinggi nilai likuiditas maka kemungkinan perusahaan mampu melunasi kewajibannya.

H2 : likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

### **3. Pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas**

Menurut penelitian (Hamidy et al. 2015) (26) *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas.

H3: *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

### **4. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan**

Menurut hasil penelitian (Linawaty and Ekadjaja 2017) (27) menunjukkan *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

H4: *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **5. Pengaruh Stuktur Modal terhadap Profitabilitas**

Menurut penelitian (Sudaryo and Pratiwi 2016), (Prabowo and Sutanto 2019) yang menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

H5: Stuktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas

## 6. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

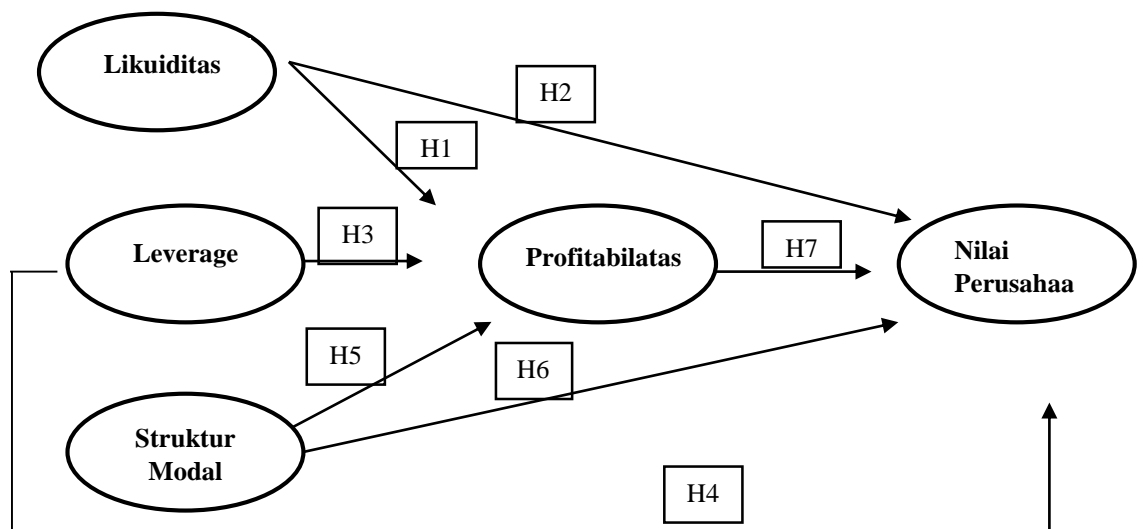
Menurut hasil penelitian (Puspitasari et al. 2019) (30) Hasil penelitian ini menunjukkan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

H6: struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

## 7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Kartika Dewi and Abundanti 2019) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan

H7: profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.



Sumber : data di olah 2022

**Gambar 2. Kerangka Konseptual**

## METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif data yang dikumpulkan dengan menggunakan teknik pengumpulan data yang terdiri dari dokumentasi mengenai laporan keuangan yang terdiri dari variabel Likuiditas, Leverage, Struktur modal, profitabilitas dan Nilai perusahaan.

### 1. Variabel Operasional

Tabel 1. Variabel Operasional

Variabel	Definisi Operasional
Likuiditas	$CR = \frac{\text{Aktiva lancar}}{\text{Utang lancar}}$ $QR = \frac{\text{Presentase perubahan EPS}}{\text{Presentase perubahan EBIT}}$
Leverage	$DER = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total ekuitas}}$ $DAR = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total aset}}$
Profitabilitas	$ROE = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Ekuitas}}$ $ROA = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Aset}}$
Struktur modal	$LDAR = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Modal sendiri}}$ $LDER = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Total Aset}}$
Nilai perusahaan	$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$ $PER = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$

## 2. Desain Penelitian

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Disebut penelitian kuantitatif karena data dalam penelitian ini berupa angka-angka dan analisis menggunakan *statistic*. Adapun data-data yang dikumpulkan dengan menggunakan teknik pengumpulan data yang terdiri dari dokumentasi guna mendapatkan data mengenai laporan keuangan yang terdiri dari Likuiditas, Leverage, Struktur modal, profitabilitas dan Nilai perusahaan.

### 3. Keterbatasan Penelitian

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya 12 perusahaan dari banyak perusahaan tekstil dan Garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019 sampai 2021. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 3 tahun yaitu dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021, sehingga data yang diambil ada kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang.

### 4. Identifikasi Variabel

Pada penelitian ini terdapat identifikasi variabel sebagai berikut :

1. Variabel independent X1 : Likuiditas
2. Variabel independent X2 : Leverage
3. Variabel independent X3 : Struktur modal
4. Variabel dependent Y1 : Nilai perusahaan
5. Variabel independent Z : Profitabilitas

### 5. Populasi dan Sample

Dalam penelitian ini, populasi yang digunakan adalah semua *industri Tekstil dan Garment* yang tercatat di BEI periode 2019 – 2021 yaitu sejumlah 21 perusahaan. Teknik pengamabilan sampel dengan *porposive sampling*. Dan diperoleh sampel sebanyak 12 perusahaan sektor *Tekstile dan garment*.

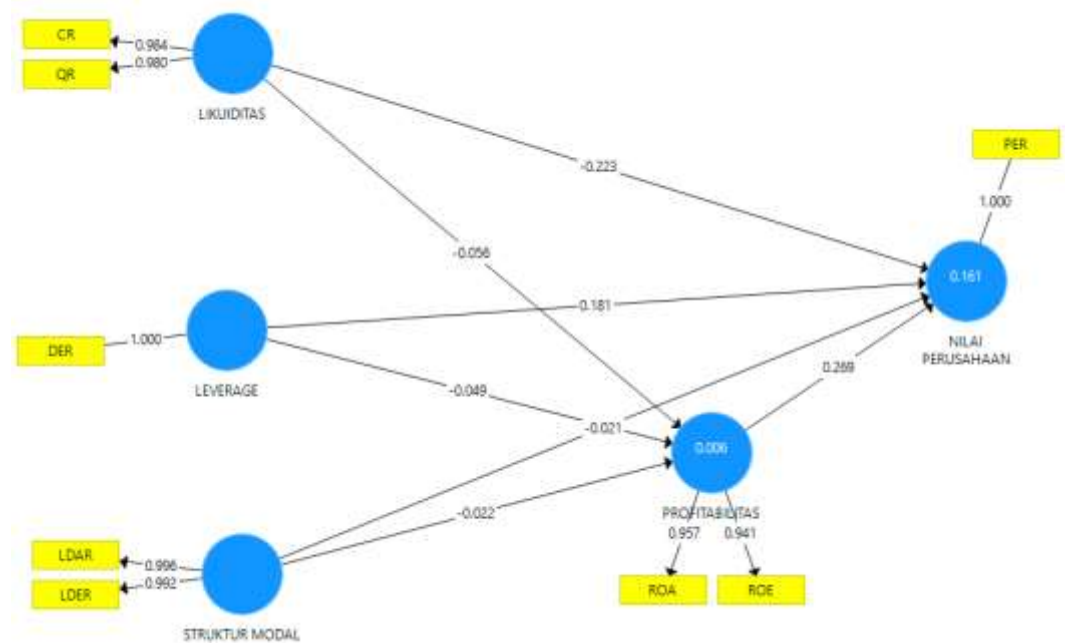
Sumber data sekunder yang diakses melalui internet di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) berupa laporan keuangan tahunan dari perusahaan sub sektor *tekstile dan garment* terdaftar di BEI yang telah diaudit dan dipublikasikan.

### 6. Pengukuran

Penelitian menggunakan software Smart PLS versi 3.0. yang dijalankan dengan media komputer.



**HASIL**



Sumber: Data Primer yang diolah, 2022

Gambar 3. Hasil PLS setelah *Boostraping*

**1. Pengujian Outer Model**

Untuk menggambarkan hubungan antara indikator dengan konstraknya (variabel laten), digunakan *outer model*. Dengan syarat penilaian nilai *average variance extracted* (AVE) harus lebih besar dari 0.5 untuk dapat dikatakan indikator valid dan validitas indikator reflektif yaitu nilai *loading factor* ( $\rho_A$ ) harus lebih dari 0,5.

Tabel 2. Validitas dan Reabilitas Konstruk

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
LEVERAGE	-1,325	-1,373	0,451	0,339
LIKUIDITAS	0,963	0,977	0,982	0,964
NILAI PERUSAHAAN	-0,050	0,447	0,459	0,502
PROFITABILITAS	0,891	0,902	0,948	0,901
STRUKTUR MODAL	0,989	1,071	0,994	0,988

Sumber: Data Primer yang diolah, 2022

Tabel 3. *Composite Reability*

	Reliabilitas Komposit
Leverage	<b>1,000</b>
Likuiditas	<b>0,982</b>
Nilai perusahaan	<b>1,000</b>
Profitabilitas	<b>0,948</b>
Struktur modal	<b>0,994</b>

*Sumber : Data PLS*

Tabel 3 menunjukkan nilai *composite reability* untuk semua konstruk exogen dan edogen semua reable karena nilainya diatas 0,70 sehingga dapat dikatakan likuiditas, leverage, struktur modal, profitabilitas dan nilai perusahaan mempunyai reabilitas yang baik.

Tabel 4. Nilai *Cronbach's Alpha*

	Cronbach's alpha
Leverage	<b>1,000</b>
Likuiditas	<b>0,963</b>
Nilai perusahaan	<b>1,000</b>
Profitabilitas	<b>0,891</b>
Struktur modal	<b>0,989</b>

*Sumber : Data PLS*

Konstruk dinyatakan reliabel jika nilai *Cronbach Alpha* jika nilainya lebih besar dari 0,60. Dengan demikian dapat disimpulkan dari tabel 4 bahwa semua konstruk telah dinyatakan reliabel karena lebih besar dari 0,60 sesuai dengan batas nilai minimum yang disyaratkan.

Tabel 5. *Discriminant Validity*

	Rata-rata varians diekstrak (ave)
Leverage	<b>1,000</b>
Likuiditas	<b>0,964</b>
Nilai perusahaan	<b>1,000</b>
Profitabilitas	<b>0,901</b>
Struktur modal	<b>0,988</b>

*Sumber : Data PLS*

Data yang valid dapat ditunjukkan dengan hasil nilai AVE diatas 0,05. Hasil dari *Discriminant validity* pada tabel diatas yang menunjukkan menunjukkan angka AVE diatas 0,50 dapat disimpulkan sampel tersebut sudah valid dan memenuhi syarat.

Tabel 6. *R-square*

	<b>R square</b>
<b>Nilai perusahaan</b>	0,161
<b>Profitabilitas</b>	0,006

Nilai R-squared dapat digunakan untuk menilai apakah pengaruh beberapa variabel laten independen terhadap variabel laten dependen memiliki pengaruh yang cukup besar. Tabel 6 menunjukkan bahwa nilai R-squared untuk variabel nilai perusahaan sebesar 0,161 yang berarti model tersebut mampu menjelaskan 16% variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan. Variabel profitabilitas diperoleh sebesar 0,006 yang berarti model tersebut mampu menjelaskan 1% dari variabel-variabel yang mempengaruhi profitabilitas.

Tabel 7. Pengaruh Langsung

	<b>Original sample (o)</b>	<b>Sample mean (m)</b>	<b>Standard deviation (stdev)</b>	<b>T statistics ( o/stdev )</b>	<b>P values</b>	<b>Keterangan</b>
<b>Leverage -&gt; nilai perusahaan</b>	0,181	0,173	0,150	1,213	<b>0,226</b>	Tidak berpengaruh signifikan
<b>Leverage -&gt; profitabilitas</b>	-0,049	-0,010	0,279	0,177	<b>0,860</b>	Tidak berpengaruh signifikan
<b>Likuiditas -&gt; nilai perusahaan</b>	-0,223	-0,187	0,241	0,926	<b>0,355</b>	Tidak berpengaruh signifikan
<b>Likuiditas -&gt; profitabilitas</b>	-0,056	-0,059	0,149	0,378	<b>0,706</b>	Tidak berpengaruh signifikan
<b>Profitabilitas -&gt; nilai perusahaan</b>	0,269	0,290	0,118	2,280	<b>0,023</b>	Berpengaruh signifikan
<b>Struktur modal -&gt; nilai perusahaan</b>	-0,021	-0,031	0,130	0,160	<b>0,873</b>	Tidak berpengaruh signifikan

<b>Struktur modal -&gt; profitabilitas</b>	-0,022	-0,049	0,154	0,141	<b>0,888</b>	Tidak berpengaruh signifikan
--	--------	--------	-------	-------	--------------	------------------------------

Tabel 9. Pengaruh tidak Langsung

	Original sample (o)	Sample mean (m)	Standard deviation (stdev)	T statistics ( o/stdev )	P values	Keterangan
<b>Struktur modal -&gt; profitabilitas -&gt; nilai perusahaan</b>	-0,006	-0,012	0,048	0,123	<b>0,902</b>	Tidak berpengaruh signifikan
<b>Likuiditas -&gt; profitabilitas -&gt; nilai perusahaan</b>	-0,015	-0,018	0,048	0,318	<b>0,751</b>	Tidak berpengaruh signifikan
<b>Leverage -&gt; profitabilitas -&gt; nilai perusahaan</b>	-0,013	-0,014	0,091	0,147	<b>0,884</b>	Tidak berpengaruh signifikan

## PEMBAHASAN

### 1. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas.

Hasil dari likuiditas terhadap profitabilitas. nilai original sampel sebesar -0,056 dengan nilai t-statistik sebesar 0,378 t tabel <1,96 dan p-values sebesar 0,706 >0,05. Maka likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian sebelumnya dengan hasil penelitian yang sesuai dengan penelitian ini adalah yang dilakukan (Sari, Diah Manda, Emilia Gustini et al. 2016)

### 2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai perusahaan

Hasil likuiditas terhadap nilai perusahaan. menunjukkan nilai original sampel sebesar -0,223 dengan nilai t-statistik sebesar 0,926 t tabel <1,96 dan p-values sebesar 0,335 >0,05. Maka likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini di dukung oleh martonius (2020).

### 3. Pengaruh leverage terhadap Profitabilitas.

Hasil leverage terhadap profitabilitas menunjukkan nilai original sampel sebesar -0,049 dengan nilai t-statistik sebesar 0,177 t tabel <1,96 dan p-values sebesar 0,860 >0,05. Maka leverage berpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas. Hasil ini juga didukung oleh penelitian dari Lovi dan Toni (2018).

### 4. Pengaruh Leverage terhadap Nilai perusahaan.

Hasil leverage terhadap nilai perusahaan. menunjukkan nilai original sampel sebesar 0,181 dengan nilai t-statistik sebesar 1,213 t tabel

$<1,96$  dan p-values sebesar  $0,226 >0,05$ . Maka leverage berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini dapat di katakan bahwa perusahaan menggunakan modal sendiri untuk mendanai asetnya. Hasil penelitian ini di dukung Penelitian sebelumnya oleh Sukarya, (2019) dan Lubis k., (2017). Dalam penelitian, ditemukan bahwa tidak ada pengaruh positif dan tidak signifikan.

#### **5. Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas.**

Hasil struktur modal terhadap profitabilitas menunjukkan nilai original sampel sebesar  $-0,022$  dengan nilai t-statistik sebesar  $0,141$  t tabel  $<1,96$  dan p-values sebesar  $0,888 >0,05$ . Maka leverageberpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas. Hasil penelitian ini di dukung oleh (Swastika et al. 2017) Safitri (2015) yang menemukan bahwa tidak ada pengaruh positif dan tidak signifikan antara struktur modal dengan profitabilitas.

#### **6. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.**

Hasil struktur modal terhadap nilai perusahaan, menunjukkan nilai original sampel sebesar  $-0,021$  dengan nilai t-statistik sebesar  $0,160$  t tabel  $<1,96$  dan p-values sebesar  $0,873 >0,05$ . Maka struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian DER yang tinggi tetapi diikuti dengan pengelolaan yang baik dapat meningkat profit dan *initial return*. Hasil penelitian ini didukung hasil penelitian yang telah dilakukan oleh (NASEHAH 2012), (Prasetia, Tommy, and Saerang 2014), Safitri (2015).

#### **7. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.**

Hasil pengujian hipotesis profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai original sampel sebesar  $0,269$  dengan nilai t-statistik sebesar  $2,280$  t tabel  $<1,96$  dan p-values sebesar  $0,023 >0,05$ . Maka profitabilitas berpengaruh Signifikan terhadap Nilai perusahaan. Penelitian ini didukung oleh (Dewi and Abundanti 2019) yang menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

## **KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan penelitian mengenai likuiditas, leverage, struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening dapat disimpulkan sebagai berikut: 1) Likuiditas terhadap Nilai perusahaan Hasil menunjukkan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. 2) Likuiditas terhadap Profitabilitas Hasil menunjukkan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh

signifikan terhadap profitabilitas. 3) Leverage terhadap Nilai perusahaan Hasil menunjukkan bahwa Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. 4) Leverage terhadap Profitabilitas Hasil menunjukkan bahwa Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. 5) Struktur Modal terhadap Nilai perusahaan Hasil menunjukkan bahwa Struktur Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. 6) Struktur Modal terhadap Profitabilitas Hasil menunjukkan bahwa Struktur Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas. 7) Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan Hasil menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Saran**

Saran Berdasarkan keterbatasan yang melekat pada penelitian ini, maka saran dari penelitian ini adalah Bagi perusahaan emiten hendaknya meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan mereka, dan perusahaan emiten hendaknya juga mampu meningkatkan profitabilitas perusahaannya sehingga kinerja keuangan menjadi baik dimata investor. Periode yang relatif pendek yang dilakukan tiga tahun sehingga dapat menambah periode yang lebih panjang lagi.

**DAFTAR PUSTAKA**

- Ambarwati, Jenny. 2021. "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 5(2):128. doi: 10.31000/competitive.v5i2.4313.
- Ananda, Nova Adhytia. 2017. "Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia* 2(1):98–107. doi: 10.37673/jebi.v2i1.50.
- Andayani, Pristina Nur, Muhammad Yamin Siregar, Eka Dewi, and Setia Tarigan. 2020. "Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis ( JIMBI ) Pengaruh Leverage Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas ( ROE ) Pada Perusahaan Property The Influence of Leverage and Company Growth on the Propitability ( ROE ) of Real Estate Property Companies." *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis* 1(2):48–56.
- Dewi, Yamin, Eka Dewi Setia Tarigan. 2020. "Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis ( JIMBI ) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018 The Effect of Liquidity and Sales Growth on Company Value in Telecommunications Companies Listed on the Indonesia." 1(1):106–11.
- Dewi, Linda Safitri, and Nyoman Abundanti. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(10):6099. doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12.
- Febriani, Reni. 2020. "Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening." *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan* 3(2):216–45. doi: 10.47080/progress.v3i2.943.
- Fransisca, Ellysa, and Indra Widjaja. 2019. "Pengaruh Leverage, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan* 1(2):199. doi: 10.24912/jmk.v1i2.5079.
- Hamidy, Rahman Rusdi, I. Gusti, Bagus Wiksuana, Luh Gede, and Sri Artini. 2015. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia." 10:665–82.
- Harmono. 2017. "No Title." *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard* Jakarta: B.
- Hary. 2017. "No Title." *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive Edition)* (grasindo).

- Hidayat, Wastam Wahyu. 2019. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Equity Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia." *Fakultas Ekonomi* 21(1):67–75.
- Kartika Dewi, Ni Putu Ira, and Nyoman Abundanti. 2019. "Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(5):3028. doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16.
- Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Linawaty, Linawaty, and Agustin Ekadjaja. 2017. "Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Dan Arus Kas Bebas Sebagai Variabel Pemoderasi." *Jurnal Ekonomi* 22(1):164–76. doi: 10.24912/je.v22i1.189.
- Musthafa. 2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- NASEHAH, DURROTUN. 2012. "Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, GROWTH, DAN FIRM SIZE Terhadap Price To Book Value (PBV) (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di BEI Periode Tahun 2007-2010)." *Universitas Diponegoro* 1–86.
- Prabowo, Richky, and Aftoni Sutanto. 2019. "Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif Di Indonesia." *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis* 10(1):1–11. doi: 10.33059/jseb.v10i1.1120.
- Pradnyanita Sukmayanti, Ni Wayan, and Nyoman Triaryati. 2018. "Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(1):172. doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p07.
- Prasetya, Ta'dir Eko, Parengkuan Tommy, and Ivone S. Saerang. 2014. "Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei." *Ukuran... Jurnal EMBA* 8792(2):879–89.
- Pratiwi, Anggraeni Eka, and Lilis Ardini. 2019. "Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 8(3):1–17.
- Puspitasari, Nita Melisa Desiani, Yusup Iskandar, and Mujaddid Faruk. 2019. "Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Suatu Studi Pada PT XL Axiata Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2017)." *Business Management and Entrepreneurship* 1(3):74–90.



- Sanjaya, I. Dewa Gd Gina, I. Md. Surya Negara Sudirman, and M. Rusmala Dewi. 2015. "Pengaruh Likuiditas Dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Pt Pln (Persero)." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 4(8):247517.
- Saputri, Candra Kurnia, and Axel Giovanni. 2021. "Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan." *Competence: Journal of Management Studies* 15(1):90–108. doi: 10.21107/kompetensi.v15i1.10563.
- Sari, Diah Manda, Emilia Gustini, and Lukita Tripermata. 2016. "." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 5(2):131–43.
- Sari, Diah Manda, Emilia Gustini, and Lukita Tripermata. 2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 6(2):629–37.
- Sembiring, Masta. 2020. "PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN DAGANG DI PENDAHULUAN Dengan Perkembangan Usaha Yang Semakin Pesat , Tidak Bisa Dipungkiri Khususnya Persaingan Antara Perusahaan Yang Sejenis . Proses Persaingan Harus Diban." *Liabilities (Jurnal Pendidikan Akuntansi)* 3(1).
- Sjahrudin, Herman, and Nur Asa Nikmatul Jannah. 2022. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan." *Niagawan* 11(1):1. doi: 10.24114/niaga.v11i1.28449.
- Sudaryo, Yoyo, and Ika Yanuar Pratiwi. 2016. "Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan." *JURNAL INDONESIA MEMBANGUN Vol. 15, No. 2.* 15(2):1–20.
- Sukadana, I. Ketut Alit, and Nyoman Triaryati. 2018. "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverage Bei." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 7(11):6239. doi: 10.24843/ejmunud.2018.v07.i11.p16.
- Sukmawati, Ni Made Elin, and Ida Bagus Anom Purbawangsa. 2016. "Pengaruh Pertumbuhan Dana Pihak Ketiga, Pertumbuhan Kredit, Risiko Kredit, Likuiditas, Dan Kondisi Ekonomi Terhadap Profitabilitas." *E-Jurnal Manajemen Unud* 5(9):248723.
- Swastika, Riski, Isharijadi, and Elly Astuti. 2017. "Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI)." *The 9th FIPA; Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi* 5(1):489–500.

Wulandari, Ni Made Intan, and I. Gusti Bagus Wiksuana. 2017. "Peranan Corporate Social Responsibility Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 6(3):1278-1311.