

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT. PERUSAHAAN
GAS NEGARA YANG TERDAFTAR DALAM INDEX LQ45
TAHUN (2015-2018)**

Bulan Sari¹⁾, Hapid²⁾, Andika Rusli³⁾

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Palopo

E-mail: bsmuhammadiyah61@gmail.com

Abstract: The Effect of Capital Structure and Profitability on Firm Value at PT. State Gas Companies Listed in the Year LQ45 Index (2015-2018)

This study aims to test empirically the effect of capital structure and profitability on firm value at PT. State Gas Companies listed in the LQ45 index for the year (2015-2018). The variables used in this study, namely the independent variable (capital structure and profitability) while the dependent variable (firm value). This research was conducted in the official account of the Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id) by taking the LQ45 company population in the energy sub-sector and listed on the Indonesia Stock Exchange. The type of research used is a quantitative approach using data analysis methods. The population in this study is the LQ45 company in the energy sub-sector and is listed on the Indonesian Stock Exchange. The sampling technique uses the purposive sampling method, which is the easiest sample to access. Determination of the number of samples is not random. The number of samples whose data were successfully processed were 4 companies. The data analysis technique used in this study is multiple linear regression using the SPSS version 23 program. The results of testing the hypothesis in this study simultaneously between the Capital Structure variable and the Profitability variable on Firm Value have no and significant effect on Firm Value at PT. State Gas Companies listed in the LQ45 index for the year (2015-2018).

Keywords: Capital Structure, Profitability, Firm Value.

Abstract: Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Perusahaan Gas Negara Yang Terdaftar Dalam Index LQ45 Tahun (2015-2018)

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun (2015-2018). Variabel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu variabel independen (struktur modal dan profitabilitas) sedangkan variabel dependen (nilai perusahaan). Penelitian ini dilakukan di Akun Resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dengan mengambil populasi Perusahaan LQ45 sub sektor energi dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan menggunakan metode analisis data. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan LQ45 sub sektor energi dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode Purposive Sampling yaitu sampel yang paling mudah untuk diakses. Penentuan jumlah sampel tidak secara acak. Jumlah sampel yang datanya berhasil diolah yaitu sebanyak 4 Perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS Versi 23. Hasil dari pengujian hipotesis dalam penelitian ini secara simultan antara variabel Struktur Modal dan variabel Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan tidak berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun (2015-2018).

Kata Kunci: *Capital Structure, Profitability, Firm Value.*

PENDAHULUAN

Perkembangan perekonomian di Indonesia yang semakin meningkat pesat di saat ini mengakibatkan timbulnya persaingan dunia bisnis yang kompetitif. Akibatnya, perusahaan harus bersaing dengan perusahaan lain agar perusahaan tersebut bisa mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan dengan melakukan pengembangan untuk perluasan pasar. Perusahaan memerlukan kebutuhan dana yang besar agar hal tersebut dapat tercapai. Pemenuhan dana yang dibutuhkan perusahaan memerlukan investasi yang besar dan hal tersebut menjadi permasalahan tersendiri bagi perusahaan karena pada bagian ini berkaitan dengan beberapa pihak yaitu pemegang saham, kreditur, serta pihak manajemen perusahaan itu sendiri (Zuraida, 2019).

Nilai perusahaan merupakan suatu nilai yang bisa dijadikan untuk mengukur seberapa besarnya tingkat kepentingan suatu perusahaan yang bisa dilihat dari sudut pandang dari berbagai pihak seperti para investor yang mengaitkan nilai sebuah perusahaan dari harga sahamnya. Memaksimalkan nilai perusahaan artinya memaksimalkan harga saham dan itu yang diinginkan oleh pemilik perusahaan karena nilai perusahaan yang semakin tinggi mengindikasikan kemakmuran pemegang saham yang tinggi (Gultom, 2013).

Struktur modal adalah proporsi pendanaan dengan hutang perusahaan. Perusahaan dengan tingkat pengembang usaha yang bahkan membutuhkan sumber dana yang besar, sehingga dibutuhkan tambahan dana dari pihak eksternal sebagai upaya untuk menambah kebutuhan dana dalam proses pengembangan usaha tersebut. Perusahaan dengan tingkat pengembangan usaha yang baik dalam jangka panjang akan memberikan keuntungan yang besar kepada investor. Hal ini akan berdampak terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Profitabilitas berpengaruh pada kelangsungan hidup perusahaan untuk jangka

panjang, dalam arti lain adalah prospek di masa depan. Setiap perusahaan akan selalu berusaha meningkatkan kinerja perusahaan karena dengan laba yang tinggi perusahaan dapat terus beroperasi dan berkembang (Dewi dan Wirajaya, 2013).

Berdasarkan latar belakang beberapa penelitian terdahulu menunjukkan Ketidak konsistenan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan namun hal itu merupakan suatu permasalahan yang menarik diteliti untuk meyakinkan hubungan pengaruh yang jelas diantara variabel Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) secara simultan dan parsial terhadap *Price to Book value* (PBV) serta mengetahui variabel yang memiliki pengaruh dominan terhadap nilai perusahaan *Price to Book value* (PBV). Sehingga peneliti ingin meneliti tentang“ Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun (2015-2019)” dianggap penting untuk dilakukan.

TINJAUAN PUSTAKA

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan suatu nilai yang bisa dijadikan untuk mengukur seberapa besarnya tingkat kepentingan suatu perusahaan yang bisa dilihat dari sudut pandang dari berbagai pihak seperti para investor yang mengaitkan nilai sebuah perusahaan dari harga sahamnya, memaksimalkan nilai perusahaan artinya memaksimalkan harga saham dan itu yang diinginkan oleh pemilik perusahaan karna nilai perusahaan yang semakin tinggi mengindikasikan kemakmuran pemegang saham yang tinggi (Gultom, 2013). Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat, semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan maka semakin tinggi tingkat kemakmuran pemegang saham (Mahendra, 2012).

Price To Book Value (PBV)

Price to Book value (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. PBV juga menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang *relative* terhadap jumlah modal yang diinvestasikan.

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Perlembar Saham}}{\text{Nilai Buku Perlembar Saham}} \times 100\%$$

Hipotesis

- 1) Diduga bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun (2015-2018).
- 2) Diduga bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun (2015-2018).
- 3) Diduga bahwa struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun (2015-2018).

METODE PENELITIAN

Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan metode regresi data panel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan gas negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Teknik *purposive sampling* digunakan dalam pengambilan sampel dengan jumlah sampel yang diperoleh yakni 4 perusahaan sub sektor energi dengan total observasi sebanyak 8 observasi.

Hasil Dan Pembahasan Penelitian

Hasi Penelitian

Dengan menggunakan metode analisis regresi data panel, dengan hasil estimasi uji random Effect Model sebagai estimasi yang tepat dalam penelitian ini.

Tabel. 1 analisis regresi berganda dan uji hipotesis

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 11/07/20 Time: 14:48
 Sample: 2015 2018
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 16
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficien t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.162053	1.210272	0.960158	0.3545
X1	0.599060	0.484990	1.235200	0.2386
X2	0.015531	0.025137	0.617854	0.5473
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			2.358737	0.9900
Idiosyncratic random			0.237350	0.0100
Weighted Statistics				
R-squared	0.255002	Mean dependent var	0.08335	1
Adjusted R-squared	0.140387	S.D. dependent var	0.24249	7
S.E. of regression	0.224832	Sum squared resid	0.65714	1
F-statistic	2.224857	Durbin-Watson stat	1.53581	2
Prob(F-statistic)	0.147573			
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.096334	Mean dependent var	1.65875	0
Sum squared resid	37.61584	Durbin-Watson stat	0.02683	0

Dari uji regresi data panel di atas dapat dilihat koefisien dari setiap variabel dengan persamaan model regresi data panel sebagai berikut:

$$\text{Nilai perusahaan} = 1.146759 - 0.630562 X_1 - 0.014713 X_2$$

Berdasarkan persamaan di atas dapat dijelaskan bahwa:

1. Konstanta sebesar 1.146759 berarti bahwa jika seluruh variabel independen bernilai nol, maka nilai perusahaan tetap sebesar 1.146759.
2. Koefisien struktur modal yaitu sebesar 0.630562, jika struktur modal mengalami kenaikan sebesar 1% dan variabel lain dianggap konstan, maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0.630562.
3. Koefisien profitabilitas yaitu sebesar 0.014713, jika profitabilitas mengalami kenaikan sebesar 1% dan variabel lain dianggap konstan maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0.014713.

Uji Hipotesis

Uji T Parsial

Jika nilai probabilitas > 0.05 dapat diarahkan secara parsial variabel independen tidak berpengaruh signifikan, sebaliknya jika probabilitas < 0.05 maka secara parsial variabel berpengaruh secara parsial.

Tabel 2. Uji T Parsial

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.146759	0.272805	4.203584	0.0018
X1	0.630562	0.488452	1.290939	0.2258
X2	0.014713	0.025241	0.582887	0.5729

- 1) Berdasarkan hasil uji diketahui nilai probabilitas struktur modal 0.2258 ($0.2258 > 0.05$). artinya bahwa secara parsial struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan serta memiliki arah hubungan positif dilihat dari nilai koefisien sebesar struktur modal yaitu 0.630562.

Hipotesis struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. ditolak

2. Berdasarkan hasil uji diketahui nilai probabilitas profitabilitas 0.5729 ($0.5729 > 0.05$). artinya bahwa secara parsial profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan serta memiliki arah hubungan positif dilihat dari nilai koefisien profitabilitas yaitu 0.014713.

Hipotesis profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ditolak

Uji F Simultan dan Koefisien Determinasi

Jika probabilitas < 0.05 maka secara simultan variabel berpengaruh secara bersama-sama. Sehingga dapat dijelaskan bahwa:

Tabel 3. Uji F Simultan Dan Koefisien Determinasi

R-squared	0.983581	Mean dependent var	1.658750
Adjusted R-squared	0.975371	S.D. dependent var	1.512406
S.E. of regression	0.237350	Akaike info criterion	0.241431
Sum squared resid	0.563348	Schwarz criterion	0.531152
Log likelihood	4.068549	Hannan-Quinn criter.	0.256267
F-statistic	119.8094	Durbin-Watson stat	1.760655
Prob(F-statistic)	0.000000		

Secara simultan variabel struktur modal dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan Berdasarkan hasil uji *random effect model* diketahui nilai *Adjusted R-square* sebesar 0.975371 yang berarti bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas mampu menjelaskan 97% variasi variabel nilai perusahaan dan sisanya 3% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti.

Pembahasan

- 1) Hasil analisis dalam penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 Tahun 2015-2018. Berdasarkan hasil uji yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas *f-statistic* sebesar 0.000000 ($0.000000 > 0.05$). dilihat dari nilai koefisien struktur modal sebesar 0.630562. yang memiliki nilai positif yang menunjukkan bahwa pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan bernilai positif. Hal ini bisa terjadi karena perusahaan yang memiliki kewajiban yang harus dipenuhi sehingga akan cenderung memiliki modal yang diprioritaskan untuk melunasi kewajiban dengan demikian porsi dana atau modal akan terkuras untuk membayar bunga utang atau pokok pinjaman yang akan jatuh tempo.
- 2) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun 2015-2018. Berdasarkan 0.000000 ($0.000000 > 0.05$). dilihat dari nilai koefisien profitabilitas yaitu 0.014713. artinya bahwa secara parsial profitabilitas tidak berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan serta memiliki arah hubungan positif dilihat dari nilai koefisien profitabilitas yaitu 0.014713. Hal ini bisa terjadi karena penelitian ini tidak memberikan bukti empiris bahwa semakin tinggi ROA akan meningkatkan nilai perusahaan, dengan kata lain hasil penelitian ini bertolak belakang dengan teori yang ada. Kondisi ini terjadi karena investor hanya melihat nilai pasar bukan pada nilai buku suatu perusahaan. Dimana nilai perusahaan yang diperoksikan oleh PBV, yang mana PBV adalah untuk membantu investor untuk membandingkan nilai pasar atau harga saham yang mereka bayar persaham.

Kesimpulan Dan Saran

Kesimpulan

5.1 Simpulan

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk melihat pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun 2015-2018. Berdasarkan atas hasil penelitian dan penjelasan sebelumnya, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

- 1) Hasil pengujian dalam penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun 2015-2018.
- 2) Hasil pengujian dalam penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun 2015-2018.
- 3) Hasil pengujian dalam penelitian menunjukkan bahwa secara simultan struktur modal dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tahun 2015-2018.

Saran

Dari penelitian dan pembahasan yang dilakukan maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

- 1) Bagi perusahaan
Perusahaan hendaknya minimal mempertahankan bahkan dapat ditingkatkan kinerjanya pada tahun yang akan datang agar mampu bersaing dalam memperoleh kepercayaan dari investor. Agar memudahkan memperoleh modal dari lembaga keuangan dan investor, sehingga perusahaan mampu bersaing dipasar global.
- 2) Bagi peneliti selanjutnya
 - a. Peneliti dapat melanjutkan objek yang sama agar dapat memperoleh hasil yang dapat dipercaya (valid).

- b. Peneliti berikutnya dapat menambah jumlah sampel yang diteliti dari populasi penelitian tidak hanya dikhususkan pada PT. Perusahaan Gas Negara yang terdaftar dalam index LQ45 tetapi dapat diperluas pada kelompok perusahaan lainnya yang terdaftar di BEI.
-

Daftar Pustaka

- & Wolfman, L. S. B. a. (2013). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689– 1699.
- Agnes. (2013). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147– 160.
- Brigham dan Houston. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689– 1699.
- Chaidir. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147– 160.
- Dewi dan Wirajaya. (2013). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147– 160.
- 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>
- Fahmi. (2013). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmial MEA*, 3(c), 01.

- Fernandes Moniaga. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas Dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen Dan Kaca Periode 2007 - 2011. *Jurnal EMBA, Vol.1 No 4(4)*, Hal. 433-442.
- Gayatri dan Mustanda. (2014). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689– 1699.
- Ghozali. (2011). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135– 148.
- Gultom. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 2.
- Hanafi. (2014). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147– 160.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2), 232– 242. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8>
- Husnan. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 485– 497.
- Indriantoro. (2012). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 11(1), 82464.
- Ju Chen & Yu Chen. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi.

Jurnal Manajemen Bisnis, 9(2), 147– 160.

Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147– 160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>

Lubis, Siaga, & S. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmial MEA*, 3(C), 01.

Mahendra. (2012). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689– 1699.

Manoppo, H., & Arie, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 485– 497. <https://doi.org/10.35794/emba.v4i2.13082>

Moniaga f. (2013). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmial MEA*, 3(C), 01.

Nandita & Kusumawati. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147– 160.

Pratama & Wirawati. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147– 160.

Rahmiati, & Sari, W. (2013). Pengaruh Capital Expenditure, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 2(1), 1– 14.

- Riyanto. (2010). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmial MEA*, 3(C), 01.
- Riyanto. (2011). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 11(1), 82464.
- Sari. (2013). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689– 1699.
- Sudana. (2011). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135– 148.
- Sudana. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135– 148.
- Suseno. (2012). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689– 1699.
- Yola Astari , Risal Rinofah, M. (2019).Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmial MEA*, 3(C), 01.
- Zuraida. (2019).Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmial MEA*, 3(C), 01.