

**PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

Rahmi Adelia¹,Yani Suryani²,Azwansyah Habibie³

Universitas Harapan Medan^{1,2,3}

rahmiadelia00@gmail.com¹ syani91@yahoo.co.id² azwanhabibie@gmail.com³

Abstract

This research aims to determine the effect of leverage and firm size on firm value with profitability as an intervening variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The type of approach in this research is associative quantitative with data collection using documentation studies and secondary data in the form of annual reports published by companies on the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX), namely www.idx.co.id. The research population is all manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique with purposive sampling obtained a sample of 63 companies with observation years starting from 2017 - 2022 (6 years) so that 378 samples were obtained. The data analysis technique used in this research used path analysis with the SPSS v.26 programme. The results of this research indicate that leverage and firm size have a significant effect on profitability. Leverage and profitability affect firm value, while firm size has no effect on firm value. Profitability can mediate the effect of leverage and firm size on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2017 - 2022.

Keywords: Leverage, Firm Size, Profitability, Firm Value

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis pendekatan dalam penelitian ini adalah kuantitatif asosiatif dengan pengumpulan data menggunakan studi dokumentasi dan data sekunder berupa laporan tahunan yang dipublikasikan oleh perusahaan disitus resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dengan purposive sampling didapatkan sampel sebanyak 63 perusahaan dengan tahun pengamatan dimulai dari 2017 – 2022 (6 tahun) sehingga diperoleh 378 sampel. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis jalur (path analysis) dengan program SPSS v.26 Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa leverage dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Leverage dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat memediasi pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017 – 2022.

Kata Kunci: Leverage, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Peningkatan pertumbuhan produksi disertai dengan peningkatan nilai perusahaan, termasuk industri manufaktur. Industri tersebut memiliki masa depan yang kuat di Indonesia, sehingga industri manufaktur diharapkan menjadi produsen yang bernilai dengan kinerja ekonomi yang kuat, karena industri manufaktur menghasilkan mayoritas Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia dan juga menciptakan nilai yang tinggi untuk perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi dapat dicapai ketika manajemen dan pemegang saham perusahaan bekerja sama dalam pengambilan keputusan keuangan dengan tujuan memaksimalkan modal kerja yang dimiliki (Azharu dkk, 2019). Berikut ini nilai perusahaan dengan pengukuran PBV pada beberapa perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Tabel 1. PBV Perusahaan Manufaktur Periode 2017 – 2022

No	Emiten	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	BUDI	0,35	0,35	0,36	0,34	0,58	0,70
2	SCCO	0,68	0,61	0,60	0,66	0,49	0,38
3	ROTI	2,80	2,55	2,60	2,61	2,95	3,05
4	INTP	3,29	2,92	3,03	2,40	2,08	1,74
5	MYOR	6,14	6,86	4,62	5,38	4,02	4,36

Sumber: www.idx.co.id, 2023

Fluktuasi nilai perusahaan disebabkan karena naik turunnya harga saham dipasar dan penurunan nilai perusahaan pada tahun 2020 dapat dikatakan karena adanya pandemi Covid-19 (*extraordinary event*) sebagai risiko eksternal bagi perusahaan yang mengakibatkan efek perusahaan tidak dapat menghasilkan laba secara maksimal. Naik turunnya harga saham dipasar ditentukan oleh kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang berdampak terhadap nilai perusahaan adalah leverage, ukuran perusahaan dan profitabilitas.

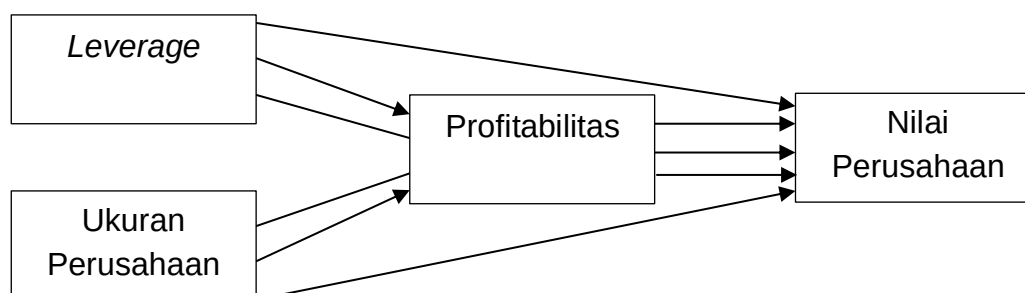
Tingginya profitabilitas yang dimiliki perusahaan mengakibatkan perusahaan lebih banyak menggunakan pendanaan dari dalam perusahaan, karena jika profitabilitas semakin tinggi, maka perusahaan dapat memberikan laba ditahan dalam jumlah yang besar, sehingga penggunaan hutang dapat dikurangi (Aulia, 2019).

Leverage termasuk faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam meningkatkan keuntungan, perusahaan memerlukan *leverage* yang menjadi kebijakan perusahaan tentang sejauh mana perusahaan menggunakan pendanaan hutang (Rizaldi dkk, 2019).

Ukuran perusahaan adalah cerminan asal total asset yang dimiliki oleh perusahaan yang berskala kecil maupun berskala besar. Pada umumnya perusahaan yang berskala besar cenderung lebih mudah menerima kepercayaan berasal dari luar perusahaan (Lilia dkk, 2020).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan jenis penelitian asosiatif, yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen (*leverage* dan ukuran perusahaan) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Menurut Sugiyono (2019), penelitian asosiatif adalah penelitian yang dilakukan untuk mengetahui hubungan atau pengaruh antara dua variabel atau lebih. Hubungan dalam penelitian ini adalah hubungan kausal yaitu sebab akibat, dimana ada variabel eksogen (bebas) yaitu variabel yang mempengaruhi, variabel endogen (terikat) yaitu variabel yang dipengaruhi.



Gambar 1 Kerangka Konseptual

Berdasarkan kerangka konseptual di atas, maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut

Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas

Pengurangan bunga hutang pada penghasilan kena pajak memperkecil proporsi beban pajak sehingga laba bersih setelah pajak menjadi semakin besar dan profitabilitas juga meningkat. *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Semakin tinggi pendanaan yang diperoleh dari hutang yang digunakan suatu perusahaan, semakin tinggi pula efektivitas perusahaan tersebut menghasilkan laba (Lilia dkk, 2020).

H₁: *Leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aset dan jumlah penjualan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan dapat dijadikan penilaian, besar kecilnya perusahaan dapat dilihat dari besar kecilnya modal yang digunakan, total aset yang dimiliki, atau total penjualan yang diperolehnya. Ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset perusahaan. semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin besar probabilitas untuk melakukan peningkatan laba (Maptuha dkk 2021).

H₂: Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas

Pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

Hutang yang semakin besar menyebabkan beban perusahaan menjadi besar karena beban biaya hutang yang harus ditanggung. Semakin besar hutang akan

menyebabkan prioritas perusahaan untuk membayar dividen akan semakin kecil karena keuntungan perusahaan berkurang dengan adanya biaya hutang perusahaan. Teori *trade off* menyatakan bahwa peningkatan hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan apabila belum mencapai titik optimalnya. Penggunaan hutang dapat mengurangi beban pajak dan biaya agensi perusahaan. Dalam keadaan ada pajak, nilai perusahaan bagi perusahaan yang menggunakan utang akan lebih besar daripada nilai perusahaan yang tidak menggunakan utang (Febriani, 2020).

H₃: *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Hery (2016) ukuran perusahaan merupakan variabel untuk mengukur seberapa besar atau kecilnya perusahaan menurut berbagai cara antara lain dengan total aset, nilai pasar saham dan lain – lain. ukuran perusahaan terbagi dalam 3 (tiga) kategori yaitu perusahaan besar (*large firm*), perusahaan menengah (*medium firm*), dan perusahaan kecil (*small firm*). Perusahaan yang memiliki jumlah aset yang besar cenderung dapat menguasai pasar sehingga hal tersebut dapat memberikan peningkatan nilai perusahaan berdasarkan ketertarikan investor untuk menanamkan modalnya (Octaviany dkk, 2019).

H₄: Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas dapat mencerminkan keuntungan dari investasi keuangan dengan sumber internal yang semakin besar, artinya profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi pertumbuhan profitabilitas perusahaan maka akan semakin baik pula nilai perusahaan (Nurhayati dkk, 2020).

H₅: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Hubungan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas

Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva dibiayai dari hutang. Menurut Febriani (2020) rasio *leverage* merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mengelola hutangnya untuk memperoleh keuntungan dan juga mampu melunasi kembali hutangnya, maka nilai perusahaan tersebut juga akan meningkat karena profitabilitas mampu memperkuat hubungan *leverage*, bahwa dengan meningkatnya laba dapat menutupi hutang kepada pihak luar sehingga kebutuhan pendanaan dalam operasional perusahaan menjadi tidak terganggu. Namun jika perusahaan ingin memenuhi dana untuk operasional perusahaan yang tidak mampu di danai perusahaan sendiri, maka perusahaan perlu meningkatkan laba perusahaan tersebut, karena profitabilitas memiliki pertimbangan beberapa jumlah pinjaman yang akan dilakukan.

H₆: *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas

Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas

Perusahaan yang mampu meningkatkan laba, mengindikasikan perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik sehingga dapat menciptakan tanggapan yang positif dari investor dan dapat meningkatkan harga saham dari

perusahaan tersebut. Kelebihan dari kepercayaan yang dimiliki perusahaan tersebut dapat digunakan untuk mendapatkan sumber dana eksternal dalam pembiayaan operasional perusahaan. Apabila sumber dana tersebut dapat dikelola dengan baik secara tidak langsung dapat meningkatkan profitabilitas. Meningkatnya profitabilitas akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan (Maptuha dkk, 2021).

H₇: Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas

HASIL DAN PEMBAHASAN

Model Sub Struktur I

Tabel 2 Hasil Uji F

ANOVA^a

	<i>Sum of Squares</i>	<i>Df</i>	<i>Mean Square</i>	<i>F</i>	<i>Sig.</i>
<i>Regression</i>	8.350	2	9.175	4.187	.000 ^b
<i>Residual</i>	.967	375	.085		
<i>Total</i>	8.317	377			

a. *Dependent Variable: ROA*

b. *Predictors: (Constant), DER, SIZE*

Sumber: Data diolah dengan SPSS versi 26.0

Berdasarkan hasil uji f, nilai F_{hitung} yang diperoleh lebih besar dari nilai F_{tabel} ($4,187 > 2,64$). Sedangkan nilai signifikansi yang dihasilkan 0,000 lebih kecil dari α ($0,000 < 0,05$) sehingga dapat disimpulkan bahwa secara bersama – sama variabel *leverage* dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Tabel 3 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

<i>R</i>	<i>R Square</i>	<i>Adjusted R Square</i>	<i>Std. Error of the Estimate</i>
.495 ^a	.245	.239	5.76578

a. *Predictors: (Constant), DER, SIZE*

b. *Dependent Variable: ROA*

Sumber: Data diolah dengan SPSS versi 26.0

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi didapatkan nilai *R Square* (koefisien determinasi) sebesar 0,245 yang artinya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sebesar 24,5%, maka dapat disimpulkan kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen cukup terbatas. Sedangkan sisanya ($100\% - 24,5\% = 75,5\%$) dimungkinkan dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.

Tabel 4 Hasil Uji t

Coefficients^a

	<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>T</i>	<i>Sig.</i>
	<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>		
(Constant)	.287	.187		1.540	.124
DER	.096	.011	1.005	9.034	.000
SIZE	-.019	.007	-.033	2.907	.004

a. *Dependent Variable: ROA*

Sumber: Data diolah dengan SPSS versi 26.0

Berdasarkan hasil uji t substruktur I, dapat diketahui bahwa variabel *leverage* memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari α ($0,00 < 0,05$), sehingga variabel *leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas. Variabel ukuran perusahaan memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari α ($0,004 < 0,05$), sehingga variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas.

Model Sub Struktur II

Tabel 5 Hasil Uji F
ANOVA^a

	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	4038.967	3	1346.322	40.498	.000 ^b
Residual	12433.337	374	33.244		
Total	16472.305	377			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), DER, SIZE, ROA

Sumber: Data diolah dengan SPSS versi 26.0

Berdasarkan hasil uji f, nilai F_{hitung} yang diperoleh lebih besar dari nilai F_{tabel} ($40,498 > 2,64$). Sedangkan nilai signifikansi yang dihasilkan 0,000 lebih kecil dari α ($0,000 < 0,05$) sehingga dapat disimpulkan bahwa secara bersama – sama variabel *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi
Model Summary^b

R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
.598 ^a	.357	.354	.92515

a. Predictors: (Constant), DER, SIZE, ROA

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah dengan SPSS versi 26.0

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi didapatkan nilai *R Square* (koefisien determinasi) sebesar 0,357 yang artinya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sebesar 35,7%, maka dapat disimpulkan kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen cukup terbatas. Sedangkan sisanya ($100\% - 35,7\% = 64,3\%$) dimungkinkan dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti.

Tabel 7 Hasil Uji t
Coefficients^a

	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-10.199	5.403		-1.888	.060
DER	6.216	1.746	.168	3.560	.000
SIZE	.282	.193	.069	1.463	.144
ROA	31.585	3.133	.453	10.081	.000

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data diolah dengan SPSS versi 26.0

Berdasarkan hasil uji t substruktur II, dapat diketahui bahwa variabel *leverage* memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari α ($0,00 < 0,05$), sehingga variabel *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel ukuran

perusahaan memiliki nilai signifikansi lebih besar dari α ($0,144 > 0,05$), sehingga variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari α ($0,00 < 0,05$), sehingga variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Sobel Test

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	6.586	Sobel test:	3.13277819	0.01471601
b	0.007	Aroian test:	3.10752254	0.01483561
s _a	1.880	Goodman test:	3.15865979	0.01459543
s _b	0.001	Reset all	Calculate	

Gambar 2 Hasil Uji Sobel Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas

Diperoleh bahwa nilai p-value uji sobel sebesar $0,001 < 0,05$ hal ini menunjukkan bahwa ROA dapat memediasi *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	0.560	Sobel test:	2.50237004	0.00156651
b	0.007	Aroian test:	2.48039174	0.0015804
s _a	0.209	Goodman test:	2.52494311	0.00155251
s _b	0.001	Reset all	Calculate	

Gambar 3 Hasil Uji Sobel Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas

Diperoleh bahwa nilai p-value uji sobel sebesar $0,012 < 0,05$ hal ini menunjukkan bahwa ROA dapat memediasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

PEMBAHASAN

Pengaruh *Leverage* Terhadap Profitabilitas

Dalam penelitian ini *leverage* memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Artinya, pendanaan yang diperoleh dari hutang yang digunakan suatu perusahaan, akan memberikan efektivitas perusahaan tersebut menghasilkan laba. Sehingga ketika rasio *leverage* tinggi akan memberikan sinyal terhadap para calon investor untuk menanamkan modalnya. Hal ini dikarenakan pengurangan bunga hutang pada penghasilan kena pajak memperkecil proporsi beban pajak sehingga laba bersih setelah pajak menjadi semakin besar dan profitabilitas juga meningkat (Octaviany, 2019).

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Dalam penelitian ini ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin besar profitabilitas untuk

mendapatkan laba (Maptuha, dkk 2021).

Pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

Dalam penelitian ini *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hutang yang semakin besar menyebabkan beban perusahaan menjadi besar karena beban biaya hutang yang harus ditanggung. Semakin besar hutang akan menyebabkan prioritas perusahaan untuk membayar dividen akan semakin kecil karena keuntungan perusahaan berkurang dengan adanya biaya hutang perusahaan (Febriana, 2020).

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Dalam penelitian ini ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran suatu perusahaan tidak menentukan apakah mereka baik dalam menarik investor untuk menanamkan modalnya. Sehingga ukuran perusahaan bukanlah tolak ukur untuk memprediksi nilai suatu perusahaan (Nurhayati dkk, 2020).

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Dalam penelitian ini profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Rasio profitabilitas adalah hubungan antara penilai dan tolak ukur produktivitas laba perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas yang tinggi akan menggambarkan bahwa perusahaan memberikan prospek kinerja yang baik dan akan memberikan keuntungan sehingga para investor tertarik menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Permintaan saham yang meningkat akan mengakibatkan nilai perusahaan pun meningkat (Wulandari dan Damayanti, 2022).

Pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas

Dalam penelitian ini profitabilitas memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Ketika perusahaan mampu membayar hutang, investor akan berasumsi bahwa perusahaan tersebut memperoleh laba sehingga mampu melunasi hutangnya. Meningkatnya hutang dapat menyebabkan laba meningkat yang secara tidak langsung dapat meningkatkan nilai perusahaan juga. Profitabilitas sangat berpengaruh untuk melunasi hutang perusahaan. Peningkatan laba yang otomatis diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan ini dapat memberi perhatian bagi investor bagi perusahaan (Azhari dkk, 2019).

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas

Dalam penelitian ini profitabilitas memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Suatu tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk bagi investor mengenai bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan, dengan semakin besar ukuran perusahaan yang menunjukkan kinerja perusahaan yang baik akan memberikan sinyal positif terhadap investor sehingga meningkatkan nilai perusahaan (Maptuha dkk, 2021).

KESIMPULAN

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah *Leverage* yang diprosikan sebagai *Debt*

to *Equity Ratio* berpengaruh signifikan secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022. *Leverage* yang diproksikan sebagai *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2022. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2022. Profitabilitas yang diproksikan sebagai *Return On Asset* berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2022. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2022. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2022.

DAFTAR PUSTAKA

- Aulia, D.N. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 16, No. 4, Hal: 162 – 178. ISSN: 2528 – 1216.
- Azhari, U., Lusiana & Sari, Y.P. (2019). Pengaruh Modal Intelektual, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Pada Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Journal of Bussiness and Economics (JBE) UPI YPTK*. Vol. 4, No. 3, Hal: 86 – 91. ISSN: 2502 – 6275.
- Brigham, E.F & Houston, J.F. (2015). *Essentials of Financial Management. Third Edition*. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Brigham, E.F. & Houston, J.F. (2016). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Pendidikan Akutansi dan Keuangan Universitas Banten Jaya*. Vol. 3, No. 2. ISSN: 2623 – 0763.
- Ghozali, I. (2019). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang, Badan Penerbit UNDIP.
- Lilia, W., Situmeang & Hartanto, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, Vol. 4, No. 2, Hal : 627-639. ISSN: 2548 – 9224.

- Maptuha, M., Hanifah, I.A & Ismawati, I. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*. Vol. 6, No. 2. ISSN: 2656 – 4726.
- Nurhayati, I., Kartika, A & Agustin, I. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016 – 2018. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vo. 9, No. 2, Hal : 133 – 144. ISSN: 2656 – 4955.
- Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 3, No. 1. ISSN: 2623 – 1077.
- Rizaldi, I.P.A., Mendra, N.P.Y & Novitasari, L.G. (2019). Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Profitabilitas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Feb Unmas Denpasar*. Vol. 9, No. 2. ISSN: 2443 – 0641.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Wulandari, C.D & Damayanti, T. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Bisnis*. Vol. 2, No. 1, Hal : 01 – 18. ISSN: 2828 – 6881.