

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA*
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2015-2019)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

YOGYAKARTA

DISUSUN OLEH

KURNIA EKA SEPTIYANI

NIM. 17108030055

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA*
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2015-2019)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH

KURNIA EKA SEPTIYANI

NIM. 17108030055

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. ABDUL OOYYUM, S.E.I., M.Sc. Fin

NIP. 19850630 201503 1 007

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-745/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2021

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2015-2019)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : KURNIA EKA SEPTIYANI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030055
Telah diujikan pada : Kamis, 12 Agustus 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

SIGNED

Valid ID: 611c9660253b7



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB

SIGNED

Valid ID: 611532a42f2a4



Penguji II

Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I

SIGNED

Valid ID: 6115f014a97f1



Yogyakarta, 12 Agustus 2021

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 611cc486b8e2d

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Kurnia Eka Septiyani

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Kurnia Eka Septiyani

NIM : 17108030055

Judul Skripsi : **“Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2015-2019)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 10 Juni 2021

Pembimbing,



Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc. Fin.
NIP. 19850630 201503 007

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Kurnia Eka Septiyani

NIM : 17108030055

Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2015-2019)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan di dalam *bodynote*, *footnote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 14 Juni 2021

Penulis,



Kurnia Eka Septiyani
NIM. 17108030055

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kurnia Eka Septiyani
NIM : 17108030055
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2015-2019)”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencatumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal : 14 Juni 2021

Yang menyatakan



Kurnia Eka Septiyani

NIM 17108030055

HALAMAN MOTTO

“Memulai sesuatu dengan yakin, menjalankannya dengan ikhlas, menyelesaikan dengan bahagia dan jangan lupa sertakan Allah di setiap langkah”

“Ingatlah Allah saat hidup tak berjalan sesuai keinginanmu. Allah pasti punya jalan yang lebih baik dan jangan lupa bersyukur atas apa yang telah terjadi”

“Berbuat baiklah engkau dengan sesamamu, niscaya Allah akan mempermudah urusanmu”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, karya tulis ini dapat diselesaikan dengan baik

Karya tulis ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua yang paling berharga di hidupku, Ibu Sugeng Lestari dan Bapak Tugiyanto. Terima kasih selalu mendukung, memberi fasilitas dan mendoakanku sehingga sampai di titik ini

Untuk saudariku tercinta, Anggita Kurnia Dewi. Terima kasih selalu menemani, membantu dan memberi semangat hingga saat ini

Keluarga Besar, yang selalu dalam do'a. Semoga Allah senantiasa merahmati dan memberi kasih sayang kepada kita semua

Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Terima kasih sudah menjadi ruang bagiku untuk belajar dan bersosialisasi

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' Marbūṭāh*

Semua *Tā' marbūṭāh* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikutip oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كِرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fatḥah	Ditulis	A
-----	Kasrah	Ditulis	i
-----	Ḍammah	Ditulis	u

فَعَلَ	Fatḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fatḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan

Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>aantum</i>
أَعْدَاتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang pengenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan dengan Sruktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2015-2019)”. Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan kuliah strata satu pada program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak rintangan dan hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah SWT dan dengan kerja keras disertai tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tuaku Bapak Tugiyanto dan Ibu Sugeng Lestari yang selalu memberikan dukungan dan kasih sayang kepada anak-anaknya tanpa pamrih dan semoga Allah membalasnya dengan surga, *Allahumma aamiin* sehingga skripsi ini

dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus selaku dosen pembimbing akademik saya.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin selaku dosen pembimbing skripsi saya.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah dengan ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan *staff* Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua dan keluarga besar yang telah mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis.
8. Sahabat saya, Maulida Bintang Solikhah yang selalu menemani, berbagi cerita, pengalaman dan memberikan semangat sejak awal perkuliahan hingga saat ini.

9. Sahabat saya Tiwi Pawestri, Tri Astuti dan Siti Muawiyah yang selalu memberi semangat, berbagi cerita dan energi positif sejak SMP hingga saat ini.
10. Sahabat saya *Rusuh Squad* (Normalita Gupitasari, Hesti Windarti Sanusi, Fatiha Rima Ihwani, Ika Nurhadianingsih dan Fidyah Nuhtasik Wasti Anisa) yang selalu memberikan semangat dan energi positif sejak SMK hingga saat ini.
11. Keluarga besar Organisasi Pemuda dan Pemuda Dusun Dawung (ORPEMDA) yang telah memberikan banyak warna pengalaman hidup maupun organisasi.
12. Keluarga Kopma Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga yang telah memberikan banyak warna-warni pengalaman organisasi.
13. Keluarga wahana Klub Analisis Keuangan (KAK) Kopma Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga yang telah memberikan banyak cerita, pengalaman berorganisasi serta energi positif bagi penulis.
14. Keluarga Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengalaman berorganisasi.
15. Keluarga KKN kelompok 170 dusun Garongan Pencar, Sindumartani, Ngemplak, Sleman, Yogyakarta yang telah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman untuk penulis.
16. Seluruh keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2017 yang telah memberikan cerita dan warna selama menempuh pendidikan S1.

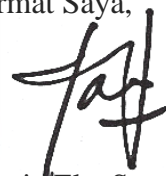
17. Seluruh pihak dan orang-orang *special* yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, menemani, dan membantu penulis selama menempuh pendidikan S1 hingga penulisan tugas akhir ini.

Semoga segala kebaikan yang diberikan oleh semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 14 Juni 2021

Hormat Saya,



Kurnia Eka Septiyani

NIM 17108030055

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
ABSTRAK.....	xxii
<i>ABSTRACT</i>	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
1. Tujuan.....	12
2. Manfaat.....	13
D. Sistematika Penulisan	14

BAB II LANDASAN TEORI	17
A. Kerangka Teoritis.....	17
1. <i>Signalling Theory</i>	17
2. <i>Pecking Order Theory</i>	18
3. <i>Trade Off Theory</i>	19
4. Profitabilitas	20
5. Ukuran Perusahaan	21
6. Struktur Modal	22
7. Nilai Perusahaan.....	24
B. Telaah Pustaka	25
C. Kerangka Berfikir.....	29
D. Pengembangan Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis Penelitian.....	40
B. Sumber Data.....	40
C. Populasi dan Sampel	41
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	42
E. Data dan Jenis Data.....	44
F. Teknik Pengumpulan Data.....	44
G. Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	44
H. Metode dan Alat Analisis Data	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	52
B. Hasil Uji Instrumen Penelitian	53

1. Analisis Deskriptif.....	53
2. Uji Regresi Data Panel	54
3. Pengujian Hipotesis	59
4. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	64
5. Pembahasan Hasil Penelitian	66
BAB V.....	73
PENUTUP.....	73
A. Kesimpulan	73
B. Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN.....	xxiii
<i>CURRICULUM VITAE</i>	xxxii



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data <i>Price Book Value ratio</i> (PBV) yang tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) periode 2015-2019.....	4
Tabel 3.1 Tahap Pengambilan Sampel.....	42
Tabel 3.2 Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	43
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	53
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Common Effect</i>	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effect</i>	55
Tabel 4.4 Hasil <i>Chow-test</i>	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi <i>Random Effect</i>	56
Tabel 4.6 Hasil <i>Hausman-test</i>	57
Tabel 4.7 Uji Regresi Data Panel Persamaan Struktur Modal.....	57
Tabel 4.8 Uji Regresi Data Panel Persamaan Nilai Perusahaan	58
Tabel 4.9 Hasil <i>Adjusted R²</i> Persamaan Struktur Modal	60
Tabel 4.10 Hasil <i>Adjusted R²</i> Persamaan Nilai Perusahaan.....	60
Tabel 4.11 Hasil f Statistik Persamaan Struktur Modal.....	61
Tabel 4.12 Hasil f Statistik Persamaan Nilai Perusahaan	62
Tabel 4.13 Hasil Uji t Persamaan Struktur Modal	62
Tabel 4.14 Hasil Uji t Persamaan Nilai Perusahaan	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	30
Gambar 4.1 Analisis Jalur Persamaan Nilai Perusahaan	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Rasio Keuangan	xxiii
Lampiran 2. Hasil Uji Analisis	xxvii
1. Uji Deskriptif Statistik	xxvii
2. Pemilihan Model Regresi	xxvii
3. Uji Regresi Persamaan Struktur Modal.....	xxx



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas (ROA) dan ukuran perusahaan (*Size*) terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan struktur modal (DER) sebagai variabel *intervening* dengan studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2015 hingga 2019. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah regresi data panel menggunakan aplikasi *Eviews-9*. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. Sumber data diperoleh dari data sekunder berupa laporan keuangan yang diakses melalui *website* pribadi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal bukanlah mediator dari pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, namun struktur modal dapat dijadikan mediator pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The aims of this study are to examine the effect of profitability (ROA) and company size (Size) on company value (PBV) with capital structure (DER) as an intervening variable with a case study on companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2015 to 2019. This study uses quantitative research and use data regression in Eviews-9 to test the hypothesis. This study also used purposive of sampling technique while the sample is taken from 13 companies. Sources of data obtained from secondary data in the form of financial reports that are accessed through the company's personal website and the Indonesia Stock Exchange (IDX).

The results of this study indicate that profitability has a negative and significant effect on capital structure, company size has a positive and insignificant effect on capital structure, profitability has a positive and significant effect on company value, company size has a negative and significant effect on company value, capital structure has a positive and insignificant effect on company value, capital structure is not a mediator of the influence of profitability on company value, but capital structure can be used as a mediator of the effect of company size on company value.

Keywords: Profitability, Company Size, Capital Structure and Company Value



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Indonesia sedang mengalami berbagai perkembangan perekonomian yang mencakup seluruh sektor swasta maupun pemerintahan. Perkembangan ini tercermin dari perkembangan dunia industri yang semakin ketat yang pada akhirnya muncul persaingan-persaingan antar perusahaan. Persaingan ini membuat dinamika bisnis berubah dan menjadi pemicu munculnya perusahaan-perusahaan baru di negara ini. Dikarenakan total warga Indonesia yang tak terhitung jumlahnya dan daya beli masyarakatnya cukup besar, melahirkan investor-investor luar negeri dan importir yang melirik sehingga menjadi daya tarik tersendiri bagi mereka (Herga, 2020). Para pemimpin perusahaan tentunya dalam mendirikan suatu perusahaan telah menetapkan maksud dan tujuan awal yang hendak dicapai yakni guna memperoleh laba secara maksimal. Dalam praktiknya, semua perusahaan yang telah *go public* memiliki maksud yang tidak jauh berbeda satu dengan yang lainnya. Namun, cara mencapai maksud tersebut dan penekanan yang ingin dicapai berbeda-beda tergantung dengan perusahaan tersebut (Andanika & Ismawati, 2016). Kemakmuran perusahaan tersebut nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi, krusial untuk perusahaan. Hal ini dikarenakan harga saham perusahaan akan meningkat dan pada akhirnya akan memakmurkan para pemegang saham (Oktaviani, Rosmaniar, & Hadi, 2019).

Tentunya, untuk mencapai tujuan perusahaan tersebut tidaklah mudah. Perusahaan harus beradaptasi dan melihat keadaan di sekitar perusahaan problematika apa yang terjadi. Dengan cara tersebut, perusahaan akan dengan mudah mengorganisasikan dan melaksanakan maksud dari manajemen perusahaan yang disusun oleh perusahaan. Perusahaan dari berbagai sektor harus mampu bersaing untuk dapat bertahan dan berlomba-lomba untuk menampilkan performa perusahaan dengan sebaik mungkin. Hal ini tentunya akan menjadi semangat juang perusahaan agar menjalankan beragam perubahan dan kiat bisnis sehingga perusahaan dapat bebas dari kebangkrutan (Ningrum & Hermuningsih, 2019).

Pasar modal syariah di Indonesia telah mengalami berbagai perkembangan. Perkembangan tersebut ditandai oleh semakin ramainya para pelaku pasar modal syariah yang menerbitkan efek-efek syariah. Salah satunya adalah saham yang terhimpun dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) (Yama dkk., 2011). JII diterbitkan pada 3 Juli 2000 yang disebabkan adanya kerjasama Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan PT. Danareksa Investment Management (DIM) (Y. C. Pratama, 2012). Konstituen JII mencakup 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) (www.idx.co.id). JII adalah parameter untuk memperkirakan kemampuan suatu investasi pada saham yang berbasis syariah. Dengan adanya indeks ini, diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan para investor dalam berinvestasi untuk mengembangkan investasi secara syariah (Y. C. Pratama, 2012). Dalam beberapa waktu terakhir ini, saham syariah semakin diminati oleh sejumlah investor. Akibatnya, investor di pasar modal syariah terus

mengalami peningkatan. Hal ini dibuktikan per Februari 2019, kinerja JII meningkat sebesar 28%. Dilanjutkan laporan direktur pengembangan BEI yang mengungkapkan bahwa jumlah investor saham syariah di Indonesia meningkat 537% dalam empat tahun terakhir (www.kumparan.com)¹.

Perusahaan dengan pencapaian yang baik dan maksimal, tentunya memiliki angka harapan yang positif serta memiliki prospek yang baik untuk ke depannya. Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator investor terhadap perusahaan berkaitan dengan harga saham yang bertujuan untuk memperoleh pendapatan perusahaan secara maksimal. Harga saham yang stabil dan mengalami peningkatan adalah cerminan dari nilai perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan tentunya menjadi sebuah prestasi bagi perusahaan tersebut karena meningkat pula kesejahteraan para investor perusahaan (Fitriyani, 2019). Indikator nilai perusahaan pada penelitian ini diproksikan dengan PBV. Pemilihan rasio tersebut dikarenakan PBV dinilai paling dapat menggambarkan nilai suatu perusahaan. Hal ini dikarenakan dengan PBV, perusahaan dapat mengetahui *value* dari hasil kerja keras para manajemen perusahaan. Maka dari itu, pertumbuhan perusahaan memiliki peran yang amat penting bagi perusahaan. Selain itu, PBV mampu mendiskripsikan seberapa besar pasar menghargai *book value* saham suatu perusahaan. Harga saham mengalami peningkatan jika banyak investor menginginkan saham tersebut yang disebabkan karena tingginya *profit* yang dihasilkan oleh perusahaan. Selain itu juga

¹<https://kumparan.com/kumparanbisnis/jumlah-investor-saham-syariahcapai-78-199-tumbuh-537-persen-dalam-4-tahun-1uKdLpVmoub>. Diakses pada 19 Januari 2021 pukul 09.00 WIB.

disebabkan karena tingginya tingkat likuiditas perusahaan dan tingginya tingkat pembagian deviden. Dari rasio tersebut, manajer perusahaan dapat mengerti dan memahami besarnya nilai perusahaan dari perusahaan yang sedang dikelola. Semakin besar hasil *Price Book Value* (PBV), maka mencerminkan kemakmuran investor (Maharani, 2019). Berikut data nilai perusahaan studi kasus tergabung pada JII periode 2015-2019:

Tabel 1.1
Data *Price Book Value ratio* (PBV) yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2015-2019

NAMA EMITEN	PBV = Harga saham/(total ekuitas/saham beredar)				
	2015	2016	2017	2018	2019
ADRO	0.35	1.03	1.05	0.65	0.90
AKR	3.89	2.97	2.82	1.73	1.58
ASII	1.92	2.39	2.15	1.91	1.50
BSDE	1.57	1.39	1.12	0.83	0.72
ICBP	2.40	5.41	5.11	5.37	4.88
INDF	1.05	1.58	1.43	1.31	1.08
KLBF	5.66	5.70	5.70	4.66	4.55
PTPP	3.48	2.19	1.15	0.69	0.57
SMGR	2.46	1.78	1.93	2.09	2.10
TLKM	3.35	3.80	3.99	3.17	3.35
UNTR	1.61	1.86	2.78	1.79	1.31
UNVR	11.70	12.59	16.49	9.14	12.13
WIKA	2.76	1.66	0.95	0.86	0.93

Sumber: Data diolah dari berbagai sumber, 2021

Pada bagan di atas, memperlihatkan nilai PBV perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019 mengalami fluktuatif. Terjadinya fluktuatif ini disebabkan karena beberapa faktor. Yang pertama disebabkan karena kinerja perusahaan semakin meningkat setiap tahunnya. Kencangnya kinerja JII ini, didukung dengan program pemerintah seperti anjuran penggunaan produk dalam

negeri, pengadaan infrastruktur, keadaan ekonomi Indonesia yang stabil serta mulai sadarnya warga negara mengenai investasi yang sesuai dengan syariat agama karena mayoritas agama di negara ini adalah Islam. Hal tersebut tentunya menjadi hal yang wajar jika banyak investor yang memindahkan portofolionya menjadi saham syariah. Pemindahan tersebut tentunya disertai dengan fundamental dan kinerja yang baik (www.investasi.kontan.co.id)². Yang kedua adalah adanya sentimen global yang memengaruhi pergerakan JII yakni hubungan Amerika Serikat (AS) dengan China (www.cnbcindonesia.com)³.

Ada beberapa faktor yang menjadi penentu nilai perusahaan melalui kinerja perusahaan seperti profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal. Profitabilitas adalah suatu pengukuran guna memperkirakan sejauh mana suatu perusahaan mendapatkan *profit* untuk perusahaan tersebut (Kamaludin, 2011; Maharani, 2019). Di dalam penelitian ini, rasio profitabilitas diproksikan menggunakan ROA. ROA dihitung melalui perbandingan *profit after tax* dengan total harta. Alasan penggunaan ROA dalam penelitian ini dikarenakan rasio ini digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh *profit* melalui keseluruhan total harta yang dimiliki perusahaan. ROA adalah rasio yang paling sering digunakan investor dalam menilai hasil kinerja manajemen secara keseluruhan. Selain itu, ROA juga ukuran yang krusial bagi perusahaan

²<https://amp.kontan.co.id/news/pergerakan-jakarta-islamic-index-jii-masih-didukung-oleh-sejumlah-sentimen-positif>. Diakses pada 19 Januari 2021 pukul 09.00 WIB.

³<https://www.cnbcindonesia.com/news/20190209174544-454651/sentimen-global-pekan-ini-masih-dominasi-as-china-korut>. Diakses pada 19 Januari 2021 pukul 11.00 WIB.

dan sering dijadikan acuan oleh investor dalam menilai kinerja perusahaan dan pada akhirnya akan memengaruhi investor untuk membuat keputusan untuk membeli atau menjual saham tersebut.

Dengan menggunakan ROA ini, diharapkan investor mampu menghitung peluang yang akan terjadi pada perusahaan terkait pertumbuhan perusahaan pada periode tertentu sesuai dengan pilihan perusahaan yang investor pilih. Profitabilitas dapat pula digunakan untuk pengefisienan penggunaan aktiva perusahaan pada suatu perusahaan (Maharani, 2019). Ketika suatu perusahaan itu berada di posisi *berprofit*, maka perusahaan mempunyai nilai *plus*. Nilai *plus* tersebut tidak lain dan tidak bukan adalah semakin mudahnya perusahaan dalam memperoleh pendanaan dari luar perusahaan (Khoiril, Pranaditya, & Supriyanto, 2016). ROA suatu perusahaan yang semakin tinggi, menunjukkan bahwa jumlah aktiva yang telah perusahaan gunakan dalam hal operasional perusahaan semakin baik yang mengakibatkan perusahaan mampu memberikan *profit* kepada investor dan begitu pula sebaliknya (Maharani, 2019). Sehingga, profitabilitas dapat memengaruhi nilai perusahaan dikarenakan modal *internal* perusahaan yang meningkat. Pertumbuhan profitabilitas yang kian meningkat mengindikasikan bahwa perusahaan akan semakin baik di mata publik. Ketika laba perusahaan meningkat, maka harga saham juga akan ikut meningkat (Herga, 2020).

Penelitian terkait profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah dilakukan penelitian sebelumnya seperti Safitri (2015), Simanjuntak (2016), Kosimpang dan Ea (2017), Berliani (2018), Purnomo dan Erawati (2019), Maharani (2019),

Ningrum dan Hermuningsih (2019), Sulastri, Surasni, dan Hermanto (2019) yang mengemukakan bahwa profitabilitas dan nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan. Sedangkan, pada penelitian yang telah dilakukan oleh Khoiril, Pranaditya, and Supriyanto (2016), Rahmatullah (2017), Azmi, Isnurhadi, and Hamdan (2018), Angga Pratama dan Wiksuana (2018) mengemukakan bahwa profitabilitas dan nilai perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan.

Ukuran perusahaan merupakan satu dari beberapa cara yang umumnya digunakan untuk melihat kuat lemahnya keuangan perusahaan. Ukuran perusahaan juga tidak kalah pentingnya bagi kreditur maupun investor karena berkaitan dengan risiko investasi yang dilakukan. Ukuran perusahaan dapat ditemukan dengan menglogaritma naturalkan total aktiva. Ukuran perusahaan diukur dengan menglogaritmakan total aktiva ini bertujuan untuk mengurangi fluktuasi data yang berlebih (Herga, 2020).

Dengan logaritma natural ini, jumlah aset dengan nilai ratusan miliar atau bahkan triliunan dapat disederhanakan tanpa mengubah proporsi yang sesungguhnya. Total aktiva yang besar memperlihatkan perusahaan mempunyai *cash flow* perusahaan yang baik sehingga dianggap memiliki angka harapan yang tinggi dalam periode waktu yang akan datang. Peningkatan tersebut membuat investor cenderung lebih tertarik karena investor lebih menyukai perusahaan berskala besar dikarenakan memiliki kondisi yang lebih stabil. Kestabilan ini, nantinya akan menaikkan harga saham di pasar modal. Maka, ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan berskala besar,

memiliki kelebihan jika dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal ini dikarenakan apabila ukuran perusahaan suatu perusahaan semakin besar, perusahaan akan dengan mudah memperoleh pendanaan dari eksternal perusahaan (Herga, 2020). Penelitian terkait ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan telah dilakukan penelitian sebelumnya seperti Dharmawan (2014), Safitri (2015), Anjarwati, Chabachib, dan Demi P (2016), Kosimpang dan Ea (2017), Angga Pratama dan Wiksuana (2018), dan Maharani (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Azmi, Isnurhadi, dan Hamdan (2018), dan Purnama dan Mayliza (2018), menyatakan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, *capital* tentunya menjadi hal yang sangat krusial dalam pendirian suatu perusahaan. Perusahaan haruslah menghitung besar dan kecilnya biaya yang telah dikeluarkan perusahaan karena akan berpengaruh terhadap posisi keuangan perusahaan. Struktur modal sendiri memiliki arti sebagai seimbangannya penggunaan modal antara modal sendiri dengan modal pinjaman. Manajer keuangan perusahaan harus mampu mencari pembauran pendanaan perbandingan keuangan perusahaan yang tepat agar nantinya mendapatkan susunan struktur modal yang optimal. Sehingga, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Sjahril, 2010; Maharani, 2019). Penggunaan struktur modal yang tidak tepat mengakibatkan gangguan pada kegiatan operasional perusahaan. Apabila perusahaan dalam menggunakan hutang melebihi batas,

mengakibatkan perusahaan akan mengalami gagal bayar sehingga akan terjadi peningkatan risiko *financial* perusahaan. Struktur modal pada penelitian ini akan diproksikan menggunakan DER. Alasan penggunaan DER adalah karena DER ini merupakan rasio guna menilai penggunaan hutang terhadap ekuitas yang dimiliki perusahaan. Selain itu, DER adalah satu dari beberapa rasio yang krusial bagi perusahaan karena modal yang digunakan perusahaan menentukan keberlangsungan hidup perusahaan. Di mata investor, ketika perusahaan itu menggunakan hutang yang banyak, maka risiko kebangkrutan akan semakin besar. DER digunakan untuk menilai seberapa baik struktur investasi suatu perusahaan. Semakin besar DER suatu perusahaan, maka semakin kecil laba yang akan diperoleh para investor yang menyebabkan turunnya harga saham perusahaan tersebut dan kebalikannya (Fitriyani, 2019). Terkait pengaruh struktur modal dengan nilai perusahaan telah dilakukan penelitian seperti Hermuningsih (2012), Simanjuntak (2016), Khoiril, Pranaditya, dan Supriyanto (2016), Berliani (2018), Angga Pratama dan Wiksuana (2018), Purnomo dan Erawati (2019), Maharani (2019), dan Ningrum dan Hermuningsih (2019) yang mengatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Safitri (2015) dan Kosimpang dan Ea (2017) mengatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif kepada nilai perusahaan.

Umumnya, pada penelitian-penelitian sebelumnya struktur modal dijadikan variabel independen atau variabel dependen. Namun, kali ini struktur modal dijadikan sebagai variabel *intervening* oleh peneliti. Tujuannya guna melakukan pengujian apakah struktur modal memediasi pengaruh profitabilitas dan

ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini tentunya dilandasi dengan *trade off theory* yang menyatakan perusahaan dengan hutang sebagai struktur modal itu lebih menguntungkan. Hal tersebut dikarenakan dapat mengurangi bunga hutang dan pajak. Struktur modal adalah keputusan perusahaan dalam menentukan pendanaan perusahaan dengan pertimbangan antara hutang dan ekuitas dengan tujuan memaksimalkan nilai perusahaan. Selain itu, telah dilakukan penelitian terdahulu terkait hal tersebut seperti penelitian Hermuningsih (2012) dan Purnomo dan Erawati (2019) mengungkapkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan dengan variabel *intervening* struktur modal dan penelitian Hermuningsih (2012) yang mengungkapkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel *intervening*. Pada analisis ini, peneliti menggunakan JII guna membedakan penelitian ini dengan penelitian terdahulu dengan periode waktu yakni 2015-2019. Alasan penggunaan obyek ini adalah karena penelitian dengan obyek JII tergolong masih sedikit. Selain itu, Indonesia merupakan negara dengan mayoritas masyarakatnya beragama muslim dan akhir-akhir ini masyarakat sudah sadar dan mengerti akan batasan-batasan terkait transaksi yang diperbolehkan dan yang tidak diperbolehkan dalam ajaran Islam. Diharapkan dengan hasil penelitian ini, masyarakat Indonesia dapat menginvestasikan dananya di lahan penanaman modal yang sesuai dengan syari'at agama yang telah diajarkan.

Selain itu, penelitian dengan tema kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan oleh peneliti terdahulu. Namun ternyata masih terjadi inkonsistensi antara penelitian satu dengan yang lainnya dan penelitian dengan obyek JII masihlah jarang. Penggunaan variabel struktur modal sebagai variabel *intervening* dalam penelitian inipun turut menjadi mediator apakah dengan menggunakan variabel ini dapat memediasi antara variabel bebas dengan variabel terikat. Berdasarkan pemaparan di atas, maka peneliti perlu melakukan penelitian dan mengkajinya terkait kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan menambah variabel *intervening* yakni struktur modal pada perusahaan yang terdaftar pada JII periode 2015-2019 maka judul penelitian ini adalah **“Pengaruh profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2015-2019)”**

B. Rumusan Masalah

1. Apakah profitabilitas memengaruhi struktur modal pada perusahaan JII periode 2015-2019?
2. Apakah ukuran perusahaan memengaruhi struktur modal pada perusahaan JII periode 2015-2019?
3. Apakah profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan JII periode 2015-2019?
4. Apakah ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan JII periode 2015-2019?
5. Apakah struktur modal memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan JII periode 2015-2019?
6. Apakah profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan dengan variabel *intervening* struktur modal pada perusahaan JII periode 2015-2019?
7. Apakah ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan dengan variabel *intervening* struktur modal pada perusahaan JII periode 2015-2019?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

- a. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan JII periode 2015-2019.
- b. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan JII periode 2015-2019.
- c. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan JII periode 2015-2019.

- d. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan JII periode 2015-2019.
- e. Untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan JII periode 2015-2019.
- f. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan JII periode 2015-2019.
- g. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan JII periode 2015-2019.

2. Manfaat

a. Manfaat Teoritis

- 1) Memberikan sedikit sumbangsih pemikiran mengenai perkembangan ilmu pengetahuan terkait kinerja keuangan
- 2) Sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya.

b. Manfaat Praktis:

- 1) Menambah pandangan dan pengetahuan yang berkaitan dengan profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal khususnya dalam meningkatkan nilai guna perusahaan.
- 2) Dapat dijadikan literatur atau rujukan untuk menyelesaikan penelitian dan tugas dari dosen khususnya mengenai penelitian yang peneliti lakukan.

- 3) Dapat berkontribusi dalam mempertimbangkan perusahaan dalam pengambilan keputusan dan juga dapat digunakan dalam pengevaluasian kinerja keuangan di waktu yang akan datang.
- 4) Dapat dijadikan sebagai masukan serta kritikan membangun bagi investor dalam memilih perusahaan yang akan dipilih investor guna tempat yang dipilih untuk keperluan investasi.

D. Sistematika Penulisan

Tujuan dari penulisan sistematika ini adalah untuk memudahkan para pembaca dalam memahami penelitian yang diuraikan oleh penulis. Penulisan penelitian ini telah disesuaikan dengan sistematika pembahasan yang sudah ditentukan oleh birokrasi kampus, dalam hal ini adalah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penelitian ini dibagi menjadi lima bab, yakni:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab *pertama*, memaparkan terkait deskripsi penelitian secara umum. Bab ini mendiskripsikan *background* penelitian yakni terkait kondisi perekonomian Indonesia terkini, tujuan perusahaan didirikan, perkembangan pasar modal di Indonesia khususnya JII, perkembangan data nilai perusahaan yang terdaftar di JII, dan beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan melalui kinerja perusahaan yakni profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal. Selain itu, dalam bab ini disampaikan pula mengenai rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian serta manfaat penelitian.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bab *kedua*, menggambarkan landasan teori penelitian. Landasan teori ini peneliti jadikan pondasi pembahasan masalah yang peneliti ambil. Beberapa teori seperti *signaling theory*, *pecking order theory*, *trade of theory*, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan nilai perusahaan merupakan teori yang peneliti gunakan dalam penelitian ini. Ringkasan pada penelitian terdahulu baik dari jurnal maupun skripsi menjadi pendukung dalam penelitian ini. Peneliti menyertakan kerangka berfikir yang menjelaskan diskripsi umum mengenai penelitian ini sebagai penyempurna.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab *ketiga*, menggambarkan mengenai metodologi penelitian. Pada bab ini dipaparkan mengenai jenis dan pendekatan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, teknik pengambilan sampel, data dan jenis data, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab *keempat*, menggambarkan mengenai analisis data dan pembahasan. Peneliti memaparkan dengan jelas terkait analisis dan interpretasi data yang diperoleh melalui olah data yang telah dilakukan menggunakan aplikasi *Eviews 9* yang meliputi pemilihan model penelitian, pengujian hipotesis, uji f, uji t, dan uji koefisien determinasi, serta pembahasan hasil uji yang telah peneliti lakukan. Analisis data ini peneliti lakukan sesuai dengan apa yang telah peneliti paparkan pada bab tiga. Pada bab ini pula menjawab pertanyaan dari bab pertama terkait rumusan masalah penelitian.

BAB V: PENUTUP

Bab *kelima* penutup. Pada bab ini menggambarkan kesimpulan serta saran dari penelitian yang telah peneliti lakukan. Pada bagian kesimpulan, menjelaskan semua pembahasan yang tertulis dari abstrak hingga pembahasan hasil penelitian. Segala sesuatu yang telah dijelaskan oleh peneliti, dirangkum dengan singkat padat dan jelas dengan harapan para pembaca dapat memahami dan mengerti apa yang peneliti tulis dalam skripsi ini melalui kesimpulan yang peneliti telah buat. Selanjutnya peneliti juga menyampaikan saran guna penelitian selanjutnya dan daftar pustaka serta lampiran penelitian peneliti jadikan sebagai penutup dari skripsi ini.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil yang telah peneliti paparkan pada bab IV tentang pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan dengan variabel *intervening* struktur modal pada perusahaan yang terdaftar pada JII periode 2015-2019 dapat diambil kesimpulan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal studi kasus perusahaan yang di JII periode 2015-2019. Kondisi ini, memperlihatkan suatu perusahaan akan menurun hutangnya apabila profitabilitas yang dihasilkan perusahaan tinggi. Karena perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi, cenderung menggunakan laba ditahannya guna membiayai kebutuhan dari perusahaan.

Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal studi kasus perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. Kondisi ini memperlihatkan bahwa struktur modal tidak selalu dipengaruhi oleh ukuran perusahaan dan ukuran perusahaan tidak selalu menjadi patokan perusahaan untuk melakukan pendanaan dari eksternal perusahaan. Perusahaan dapat menggunakan dana internal perusahaan terlebih dahulu sebelum menggunakan pendanaan dari luar perusahaan.

Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan studi kasus perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. profitabilitas yang tinggi, mengindikasikan bahwa prospek perusahaan yang terdaftar di JII semakin baik

sehingga para investor terdorong untuk membeli saham perusahaan sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan studi kasus perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. Kondisi ini memperlihatkan dalam berinvestasi ukuran perusahaan tidak menjadi pengaruh investor dalam berinvestasi yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan studi kasus perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. Kondisi ini menunjukkan bahwa apabila perusahaan melakukan peningkatan dalam penggunaan hutang, tidak disertai dengan meningkatnya nilai perusahaan.

Struktur modal bukanlah mediator profitabilitas terhadap nilai perusahaan studi kasus perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. Kondisi ini memperlihatkan apabila nilai profitabilitas perusahaan tinggi, perusahaan mampu membiayai kegiatan usaha perusahaan sendiri dengan laba ditahan yang dimiliki perusahaan yang akhirnya penggunaan pendanaan dari luar tidak perlu dilakukan.

Struktur modal dapat dijadikan mediator profitabilitas terhadap nilai perusahaan studi kasus perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. Kondisi ini memperlihatkan dengan adanya keputusan pendanaan yang tepat dari perusahaan akan memengaruhi ukuran perusahaan yang pada nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan pemaparan hasil penelitian, saran yang dapat peneliti ajukan adalah:

1. Bagi peneliti yang akan datang diharapkan dapat menambah indikator lain baik yang memengaruhi nilai perusahaan secara internal maupun secara eksternal.
2. Diharapkan untuk penelitian yang akan datang dapat menambahkan periode penelitian terbaru sehingga mendapatkan laporan yang lebih jelas.
3. Bagi peneliti yang akan datang diharapkan dapat memilih indikator lain yang dapat dimediasi oleh struktur modal selain ukuran perusahaan.
4. Bagi peneliti yang akan datang diharapkan dapat menambah jumlah perusahaan atau membandingkan dengan indeks lain sehingga akan nampak perbedaannya.
5. Bagi investor diharapkan dapat mempertimbangkan faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan sebelum mengambil keputusan dalam berinvestasi. Hal ini dikarenakan setiap investor memiliki cara dan kepekaan yang berbeda beda.

DAFTAR PUSTAKA

- Adillah, N. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening di Bank Umum Syariah Periode 2015-2019. *Skripsi*. Institut Agama Islam Negeri Salatiga. Salatiga
- Ahmaddien, I., & Susanto, B. 2020. EVIEWS 9: Analisis Regresi Data Panel. Ideas Publishing.
- Andanika, & Ismawati. 2016. Pengaruh Profitabilitas dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal*. Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar. Makassar.
- Angga Pratama, AA. B., & Wiksuana, I. G. B. 2018. Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Anjarwati, K., Chabachib, M., & Demi P, I. R. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Size dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Struktur mOdal sebagai variabel Intervening. *Thesis*. Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ariyanti, R. 2019. Pengaruh Tangible Asset, Roe, Firm Size, Liquidty Terhadap Price Book Value Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*.
- Arviansyah, Y. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jakarta.
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, Vol, 9 No. 1.

- Azmi, N., Isnurhadi, I., & Hamdan, U. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Terapan* Tahun XV No 2
- Berliani, A. 2018. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2015. Skripsi. Universitas Lampung. Bandar Lampung.
- Bestariningrum, N. 2015. Analyzing The Effect Of Capital Structure And Firm Size On Firm Value (Case Study: Company That Listed In LQ-45 Index Period 2010-2014). *Journal*.
- Damodar N, G. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Salemba Empat, buku 2, Edisi 5, Jakarta.
- Dharmawan, F. 2014. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Size, dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal*.
- Fajariyah, Z., & Susetyo, A. 2020. Pengaruh Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(2).
- Fauziah, F. 2017. *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Pustaka Horizon.
- Fitriyani, I. 2019. Pengaruh Return On Equity (ROE), Return On Asset (ROA), Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan yang Tergabung di JII dan Terdaftar di BEI periode 2014-2018). *Skripsi*. Institut Agama Islam Negeri Salatiga. Salatiga.
- Ghodang, H. 2020. *Path Analysis (Analisis Jalur)*. Penerbit Mitra Grup.
- Halim, A. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta Mitra Wacana Media.

- Hamid, M. A., Abdullah, A., & Kamaruzzaman, N. A. 2015. Capital Structure and Profitability in Family and Non-Family Firms: Malaysian Evidence. *Procedia Economics and Finance*, 31.
- Harjito, D. A. 2011. Teori Pecking Order dan Trade-Off dalam Analisis Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(2).
- Herga, Y. 2020. Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Firm Value. Skripsi. Universitas Negeri Raden Intan Lampung. Lampung.
- Hermawan, A. 2005. Penelitian Bisnis Paragidma Kuantitatif. Grasindo.
- Hermuningsih, S. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Sruktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2).
- Hoque, J., Hossain, A., & Hossain, K. 2014. Impact Of Capital Structure Policy On Value Of The Firm – A Study On Some Selected Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange. 3(2). *Journal*.
- Jahanzeb, A., Bajuri, N. H., Karami, M., & Ahmadimousaabad, A. 2014. Trade-Off Theory, Pecking Order Theory and Market Timing Theory: A Comprehensive Review of Capital Structure Theories. 1(1). *Journal*.
- Jaisinghani, D., & Kanjilal, K. 2017. Non-linear dynamics of size, capital structure and profitability: Empirical evidence from Indian manufacturing sector. *Asia Pacific Management Review*, 22(3). *Journal*.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cet. Ke tujuh. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Khoiril, S., Pranaditya, A., & Supriyanto, A. 2016. Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal*. Universitas Pandanaran. Semarang.
- Kosimpang, A. D., & Ea, N. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di

- BEI Periode Tahun 2012—2016. Jurnal. Universitas Pandanaran. Semarang.
- Kromidha, E., & Li, M. C. 2019. Determinants of leadership in online social trading: A signaling theory perspective. *Journal of Business Research*, 97.
- Kuncoro, M. 2011. *Metode Kuantitatif; Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi keempat. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Maharani, S. P. 2019. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. Skripsi. Universitas Islam Negeri Malik Ibrahim. Malang.
- Minh Ha, N., & Minh Tai, L. 2017. Impact of Capital Structure and Cash Holdings on Firm Value: Case of Firms Listed on the Ho Chi Minh Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*.
- Naruli, A. 2011. MAESTRO: Pecking Order Theory. MAESTRO.
- Ningrum, R. P., & Hermuningsih, S. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan, dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Food And Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal*. Universitas Sarjanawiyata Taman Siswa.
- Oino, I., & Ukaegbu, B. 2015. The impact of profitability on capital structure and speed of adjustment: An empirical examination of selected firms in Nigerian Stock Exchange. *Research in International Business and Finance*, 35. *Journal*.
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1).
- Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Journal Mamajemen Unud*, Vol. 5, No. 2.

- Pratama, Y. C. 2012. Pengaruh Indeks Regional Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *ETIKONOMI*, 11(2).
- Purnama, S., & Mayliza, R. 2018. Nilai Perusahaan di lihat dari Aspek Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP*.
- Purnomo, E., & Erawati, T. 2019. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara Vol 1. No 1. Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa*.
- Rahmatullah, D. D. 2017. Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi. Universitas Negeri Surabaya*.
- Riaz, M., & Qasim, M. 2016. Islamic Microfinance Institution: The Capital Structure, Growth, Performance And Value Of The Firm In Pakistan. *Journal of ISOSS Vol 2(1)*
- Ross, S. A. 1977. The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23.
- Safitri, U. K. 2015. Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*.
- Seissian, L. A., Gharios, R. T., & Awad, A. B. 2018. Structural and market-related factors impacting profitability: A cross sectional study of listed companies. *Arab Economic and Business Journal*, 13(2).
- Shahid, H., Akmal, M., & Mehmood, S. 2016. Effect of Profitability and Financial leverage on Capital Structure in Pakistan Commercial Banks. *Journal*.
- Siahaan, F. O. P. 2013. The Effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value. *GSTF Journal on Business Review (GBR) Vol. 2 No. 4*

- Simanjuntak, S. 2016. Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal*. Universitas Teuku Umar
- Siyoto, Dr. S., & Sodik, M. A. 2015. *Dasar Metodologi Penelitian*. Pdf.
- Spence, M. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3)
- Stefan, I. O. B. 2015. Study on the Profitability of Romanian Companies Listed on Bucharest Stock Exchange. *Procedia Economics and Finance*, 30, 797–807.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. 2016. Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2).
- Suharyadi, & Purwanto. 2018. *Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 3 Buku 1 Salemba Empat*.
- Sulastri, N. K., Surasni, N. K., & Hermanto, H. 2019. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pembiayaan Yang Terdaftar Di BEI. *Distribusi - Journal of Management and Business*, 7(2), 169–180.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. 2017. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. 6(3), 30. *E-Jurnal Manajemen Unud* 6(3), 30.
- Wiagustini, N. L. P., & Pertamawati, N. P. 2015. Pengaruh Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud* 5(2).
- Widarjono, A. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Winarno, W. W. 2015. *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*. Yogyakarta. UPP STIM YKPN.

Yama, I., Mufraeni, A., Noor, S., & Azwar. 2011. Analisis Faktor Fundamental Terhadap Excess Return Saham Syariah Perusahaan Jakarta Islamic Index. Jurnal UIN Syarif Hidayatullah.

Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(4).

Yulianto, H. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Skripsi*. Institut Agama Islam Negeri Salatiga. Salatiga

Yusuf, M. 2016. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan. Prenada Media.

Website:

<https://www.cnbcindonesia.com/news/20190209174544-454651/sentimen-global-pekan-ini-masih-dominasi-as-china-korut>. Diakses pada 19 Januari 2021 pukul 11.00 WIB.

www.idx.co.id. Diakses pada 20 Januari 2021 pukul 08:00 WIB

<https://kumparan.com/kumparanbisnis/jumlah-investor-saham-syariahcapai-78-199-tumbuh-537-persen-dalam-4-tahun-1uKdLpVmoub>. Diakses pada 19 Januari 2021 pukul 09.00 WIB.

<https://amp.kontan.co.id/news/pergerakan-jakarta-islamic-index-jii-masih-didukung-oleh-sejumlah-sentimen-positif>. Diakses pada 19 Januari 2021 pukul 09.00 WIB.