



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2018-2020)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

MUHAMMAD ADAM YUSUF

NPM. 218.01.08.1014

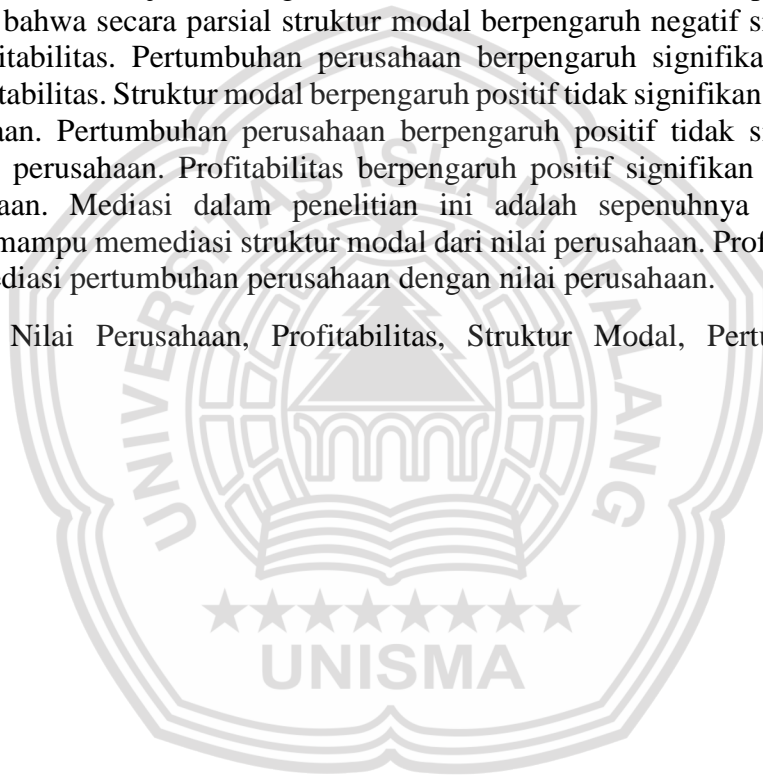


**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN MANAJEMEN
2022**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening studi kasus pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 sampai 2020. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan properti dan real estat, terdaftar, di BEI periode 2018 sampai 2020 dengan jumlah 63 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling diperoleh sampel data sebanyak 43 perusahaan. Pengumpulan data penelitian ini menggunakan metode dokumentasi dalam laporan tahunan di BEI. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis jalur dengan software SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Struktur modal berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Mediasi dalam penelitian ini adalah sepenuhnya mediasi. Profitabilitas mampu memediasi struktur modal dari nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi pertumbuhan perusahaan dengan nilai perusahaan.

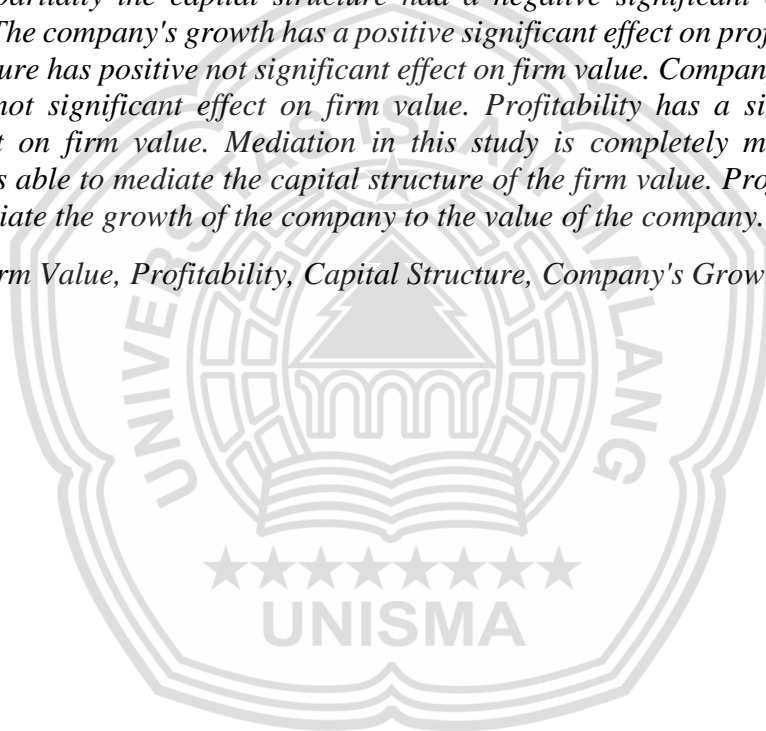
Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan



ABSTRACT

This study aims to determine how the effect of capital structure and company growth on firm value with profitability as an intervening variable case study on property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018 to 2020. The population in this study are all property and real estate companies, registered, on the IDX for the period 2018 to 2020 with a total of 63 companies. The sampling technique used purposive sampling method obtained a sample of data from as many 43 companies. This research data collection uses the method of documentation in the annual report on the IDX. The data analysis technique in this study used path analysis with SPSS 26 software. The results showed that partially the capital structure had a negative significant effect on profitability. The company's growth has a positive significant effect on profitability. Capital structure has positive not significant effect on firm value. Company growth has positive not significant effect on firm value. Profitability has a significant positive effect on firm value. Mediation in this study is completely mediation. Profitability is able to mediate the capital structure of the firm value. Profitability is able to mediate the growth of the company to the value of the company.

Keywords: Firm Value, Profitability, Capital Structure, Company's Growth



BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Setiap perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia mengharapkan harga pasar saham yang dijual mempunyai potensi harga saham yang tinggi dan memikat para investor. Hal ini lantaran nilai perusahaan kerap dikaitkan dengan harga saham, sehingga jika harga saham semakin tinggi maka semakin tinggi pula nilai perusahaan begitupun sebaliknya. Setiap perusahaan selalu memberitahukan kepada calon investor apabila perusahaan mereka sudah tepat untuk dijadikan alternatif sebagai investasi sehingga apabila pemilik perusahaan tidak bisa mempresentasikan tentang nilai perusahaan dengan baik, maka nilai perusahaan akan berada diatas atau dibawah nilai yang semestinya. Sedangkan bagi perusahaan yang telah *go public* nilai perusahaan merupakan peningkatan kemakmuran investor atau para pemilik saham dengan melalui peningkatan nilai perusahaan (Salvatore, 2005).

Bagi perusahaan *go public*, nilai perusahaan yang tinggi menggambarkan harga saham yang tinggi akibatnya citra perusahaan menjadi baik. Dengan nilai perusahaan tinggi maka akan memudahkan untuk melakukan transaksi dengan kreditur. Lantaran dengan nilai perusahaan yang tinggi maka pihak kreditur menilai bahwasannya perusahaan sanggup untuk mengembalikan pinjaman yang dipinjamkan oleh kreditur. Nilai perusahaan yang sudah *go public* bisa dilihat dari

harga saham yang telah dikeluarkan oleh perusahaan, bila perusahaan harga saham tinggi maka tinggi juga nilai perusahaan, begitu juga sebaliknya (Suharli, 2006). Nilai perusahaan merupakan hal yang amat penting lantaran dengan tingginya nilai perusahaan maka akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (Brigham dan Gapenski, 1996).

Nilai dari suatu perusahaan dapat diukur dengan Price to Book Value (PBV), PBV mendeskripsi seberapa pasar menghargai nilai buku saham dari suatu perusahaan. PBV menunjukkan sejauh apa perusahaan dapat menciptakan nilai perusahaan yang baik terhadap jumlah modal yang diinvestasikan (Wirawati, 2016:1796). Nilai perusahaan adalah nilai pasar dari ekuitas perusahaan yang ditambah dengan nilai pasar hutang. Jadi jumlah ekuitas perusahaan dan pasar hutang yang bertambah akan mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Nilai dari suatu perusahaan dipengaruhi oleh banyak hal salah di antaranya ialah struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan Profitabilitas hal ini didukung dengan penelitian (Sembiring & Trisnawati, 2019).

Struktur modal merupakan hal yang sangat penting untuk perusahaan lantaran akan berpengaruh terhadap besarnya resiko yang akan ditanggung oleh pemegang saham serta besarnya tingkat pengembalian dan keuntungan yang diinginkan (Brigham dan Houtson, 2006). Struktur modal merupakan perbandingan antara nilai hutang dengan nilai modal yang terdapat pada laporan keuangan perusahaan di akhir tahun. Perbandingan modal sendiri dengan modal pinjam haruslah tepat lantaran hal ini berakibat langsung terhadap keuangan dari suatu perusahaan. Jika perusahaan mengutamakan modal sendiri maka biaya

ketergantungan akan berkurang terhadap pihak luar serta meminimalisir resiko keuangan. Tetapi disamping itu perusahaan selalu melakukan ekspansi atau pengembangan usaha yang membutuhkan modal besar yang mengakibatkan perusahaan juga membutuhkan modal pinjaman.

Manajer keuangan dari suatu perusahaan diharapkan bisa memperhitungkan keputusan pendanaan sehingga keseimbangan dari finansial dapat tercapai. Struktur modal dapat dihitung dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), rasio digunakan untuk membandingkan total hutang dengan ekuitas. DER menggambarkan seberapa mampu perusahaan membayar kewajibannya dengan menggunakan modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Menurut (Pratama dan Wiksuna, 2016:1338) Semakin tinggi tingkat rasio *Debt to Equity Ratio* maka dapat diasumsikan bahwa nilai perusahaan akan meningkat sampai titik optimalnya sesuai *trade-off theory*.

Pertumbuhan perusahaan merupakan perubahan aset tahunan dari total aktiva (Brigham dan Houston, 2001). Sedangkan berdasarkan (Kallapur dan Trombley, 2001) menerangkan pertumbuhan perusahaan merupakan kemampuan dari perusahaan untuk melakukan peningkatan terhadap ukuran perusahaan melalui peningkatan aktiva. Pertumbuhan perusahaan yang baik merupakan bukti bahwa perusahaan memiliki aspek yang menguntungkan, lantaran perusahaan dianggap mampu untuk menghasilkan laba dengan baik dari waktu ke waktu, semakin tinggi perusahaan mampu memperoleh laba semakin besar pula pengembalian yang diinginkan oleh investor. Maka dari itu perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi sangat diminati oleh investor.

Berdasarkan (Weston dan Copeland, 1997) menerangkan bahwasannya profitabilitas merupakan alat ukur sejauh apa perusahaan bisa menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Apabila profitabilitas di suatu perusahaan tinggi maka semakin baik perusahaan, hal ini lantaran semakin banyak juga pendapatan yang diperoleh perusahaan. Profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan *Return on Equity* (ROE). Peningkatan terhadap ROE menandakan juga peningkatan pendapatan yang diperoleh perusahaan. Hal ini menyebabkan para investor tertarik untuk membeli saham yang beredar, lantaran semakin meningkatnya profitabilitas maka semakin meningkat juga *return* yang diterima oleh investor.

Penelitian ini menggunakan perusahaan property dan *real estate* dikarenakan perusahaan properti dan *real estate* merupakan salah satu sektor terpenting bagi negara. Menurut Basuki (2017) ekonomi yang produktif tidak dapat dicapai jika infrastruktur negara tidak memadai. hal ini lantaran sektor properti dan *real estate* dijadikan sebagai indikator untuk menganalisa kesehatan dari suatu negara. Properti dan *real estate* juga merupakan tren investasi yang berkembang di masyarakat pada saat ini. Hal ini lantaran permintaan yang semakin tinggi untuk hunian. Permintaan ini selaras dengan penambahan jumlah penduduk dan masyarakat

Namun pada awal 2020 yang dikutip oleh investasi.kontan.co.id bahwa saham properti *real estate*, dan konstruksi bangunan mengalami penurunan terdalam, yakni 19,69% YTD. Dari 97 saham properti real estate, dan konstruksi bangunan sebanyak 58 mengalami penurunan, terjadi kenaikan 24, dan 15 stagnan.

Berdasarkan data Bloombreg, PT Pollux Properti Indonesia Tbk. (POLL) mengalami penurunan sebesar 59,64% menjadi Rp. 4.490 per saham pada tahun 2020. Saham POLL berkontribusi sebesar 56,11% pada pergerakan indeks. Penurunan juga terjadi pada saham PT Totalindo Eka Persada Tbk. (TOPS). Namun, pada saham PT Metropolitan Kentjana Tbk. (MKPI) terdapat kenaikan 75,02% menjadi Rp 28.000 pada tahun 2020 dan berkontribusi menjadi 11,26% pada pergerakan indeks. Dikutip dari Bisnis.com, Saham PT PP (Persero) Tbk. (PTPP) Naik menjadi 21,66% menjadi Rp 1.865 per saham dan PT PP Properti Tbk. (PPRO) telah terjadi kenaikan yang lebih tinggi sebesar 44,04% menjadi Rp 94% per saham.

Penelitian ini menggunakan perusahaan property dan *real estate* yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020 sebagai populasi. Alasan peneliti memilih sektor properti dan *real estate* sebagai populasi lantaran perusahaan properti dan *real estate* merupakan salah satu sektor terpenting bagi suatu negara. Sektor properti dan *real estate* juga punya karakteristik produk yang dibutuhkan banyak orang. Sektor properti dan *real estate* merupakan investasi jangka panjang dan bertumbuh seiring dengan pertumbuhan perekonomian dan diyakini menjadi salah satu investasi yang menjanjikan. Perkembangannya dari sektor properti dan *real estate* yang beriringan dengan pertambahan jumlah penduduk dan bertambahnya kebutuhan akan tempat tinggal tentu saja akan menarik perhatian dari para investor lantaran kenaikan harga lahan dan bangunan yang cenderung naik.

Berdasarkan penelitian terdahulu menganalisa dengan berbagai macam faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*, Seperti Penelitian yang dilakukan oleh Amelia dkk, (2019) dan Amelia & Anhar (2019) menyatakan bahwa profitabilitas mampu memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan, sedangkan ada perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Falabiba dkk. (2018), Muliana (2019), Kartika & Kelana (2019) dan Puspitasari (2020) menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Falabiba dkk, (2018), Muliana (2019), Amelia dkk. (2019) dan Amelia & Anhar (2019) menyatakan bahwa profitabilitas mampu memediasi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, walaupun didalam sektor dan tahun yang berbeda akan tetapi hasil penelitian tersebut tetaplah sama. Berdasarkan penelitian sebelumnya peneliti ingin menggunakan variabel struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* lantaran didalam penelitian ini menggunakan proksi PBV sebagai untuk mengetahui konsistensi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Maka dari itu peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang penelitian, dapat dirumuskan pokok dari permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI?
3. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI?
4. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI?
5. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI?
6. Apakah profitabilitas dapat memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI?

7. Apakah profitabilitas dapat memediasi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan dan Manfaat penelitian

1.3.1 Tujuan penelitian

Adapun tujuan dari penelitian adalah :

1. Untuk mengetahui seberapa besar struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI.
2. Untuk mengetahui seberapa besar pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI.
3. Untuk mengetahui seberapa besar struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI
4. Untuk mengetahui seberapa besar pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI

5. Untuk mengetahui seberapa besar profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI
6. Untuk mengetahui seberapa besar profitabilitas dapat memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI.
7. Untuk mengetahui seberapa besar profitabilitas dapat memediasi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI.

1.3.2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat teoritis dan praktis bagi pihak yang berhubungan dengan penelitian ini, Adapun manfaatnya yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menguji kembali teori-teori sehingga penelitian dapat memberikan sumbangan pemikiran dan pengembangan ilmu pengetahuan serta menjadi literatur dan referensi untuk memberikan informasi kepada pihak pembaca dan pihak yang akan melakukan penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi perusahaan

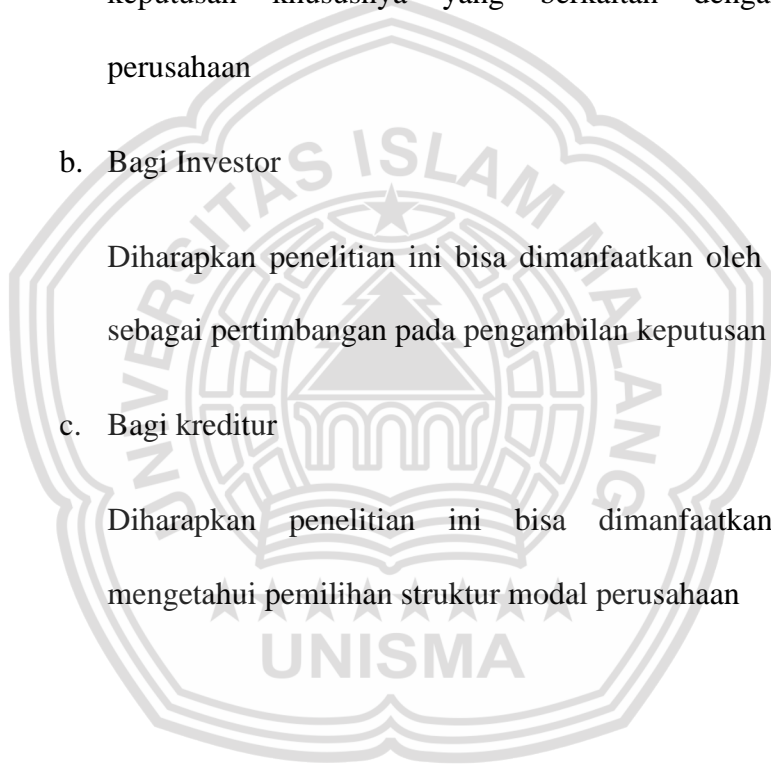
Penelitian ini diharapkan bisa memberikan tambahan informasi sebagai bahan untuk memperhitungkan dan sumbangan pemikiran untuk perusahaan pada pengambilan keputusan khususnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan

b. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini bisa dimanfaatkan oleh investor sebagai pertimbangan pada pengambilan keputusan

c. Bagi kreditur

Diharapkan penelitian ini bisa dimanfaatkan untuk mengetahui pemilihan struktur modal perusahaan



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil dari analisis pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018 hingga 2020 dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Struktur modal secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018-2020.
2. Pertumbuhan perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018-2020.
3. Struktur modal secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018-2020.
4. Pertumbuhan perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018-2020.
5. Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018-2020.

6. Profitabilitas mampu mengintervensi struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018-2020.
7. Profitabilitas mampu mengintervensi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018-2020.

5.2 Keterbatasan

Ada beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Pada data tahun 2018 hingga tahun 2020 terdapat perusahaan yang mempublish *annual report* tidak secara konsisten dan pada tahun 2018 terdapat perusahaan yang baru mendirikan perusahaan dan baru berkembang, sehingga data pada penelitian terdapat data ekstrim dan perlu identifikasi serta pengeluaran outliers, sehingga data pada penelitian ini berkurang.
2. Pada penelitian ini variabel struktur modal dan pertumbuhan perusahaan dalam menjelaskan nilai perusahaan dan profitabilitas terbatas, sehingga perlu di tambakan variabel lain contoh ukuran perusahaan, kebijakan deviden dan suku bunga.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas

sebagai variabel intervening pada perusahaan properti dan *real estate* selama tahun 2018 hingga 2020. Peneliti memberi saran sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan sampel pada penelitian selanjutnya.
2. Bagi peneliti selanjutnya, variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini dapat ditambahkan untuk peneliti tambahan karena masih banyak variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan contoh ukuran perusahaan, kebijakan deviden dan suku bunga.



DAFTAR PUSTAKA

- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 44–70. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.260>
- Amelia, F., Anhar, M., Perusahaan, N., Perusahaan, N., Modal, S., Perusahaan, P., Ratio, E., Aktiva, P. T., Equity, R. O., & Jalur, A. (2019). *PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN*. 28(01), 44–70.
- Ayuningrum, N., Studi, P., Politeknik, A., Aktiva, P. T., Belakang, L., Penulis, D. D., Jumlah, G., Keuangan, R. R., Manufaktur, P., Bursa, D., & Indonesia, E. (2017). *PENGARUH STRUKTUR MODAL , PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG*. 53–59.
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018) Izza Noor Fauziah Bambang Sudiyatno * Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang Jl . Ken. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 107–118.
- Fridayana Yudiaatmaja, M. S. (2021). *Analisis Jalur (Perhitungan Manual dan Aplikasi Komputer Statistik) - Rajawali Pers*. PT. RajaGrafindo Persada. <https://books.google.co.id/books?id=UPsdEAAAQBAJ>
- Gede, L., & Artini, S. (2015). *PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE DI BURSA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : rahmanhamidy@gmail.co. 10*, 665–682.
- Ir. Syofian Siregar, M. M. (2017). *Metode Pemilihan Kuantitatif: Dilengkapi dengan Perbandingan Perhitungan Manual \& SPSS*. Prenada Media. <https://books.google.co.id/books?id=IjTMDwAAQBAJ>
- Kartika, S., & Kelana, P. (2019). *TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI*. 1–22.
- Muliana, K. I. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur di BEI*. 1(2), 108–121. <https://doi.org/10.31933/JIMT>

- Ninla Elmawati Falabiba, Anggaran, W., Mayssara A. Abo Hassanin Supervised, A., Wiyono, B. ., Ninla Elmawati Falabiba, Zhang, Y. J., Li, Y., & Chen, X. (2018). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Pada Perusahaan Yang Termasuk dalam ISSI Tahun 2015-2017). In *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents* (Vol. 5, Issue 2).
- Puspitasari, D. P. (2020). *MODAL INTELEKTUAL , UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Selvi Sembiring Ita Trisnawati. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 173–184. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Suharli, M. (2006). Stud! Empiris Terhadap Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia. In *Maksi* (Vol. 6).
- Sukirni, D. (2012). Accounting Analysis Journal. *KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG ANALISIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*, 1(2).
- Budi Raharjo, *Dasar-Dasar Analisis Fundamental Saham*, (Yogyakarta:Gadjah Mada University Press,2009), hlm.80
- Eugene F.Brigham & Joel F.Houston, *Manajemen Keuangan* alih bahasa Dodo Suharto, (Jakarta:Erlangga,2001), hlm.92
- Wener R. Murhadi, *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuta Asing*, (Jakarta: Salemba Empat,2013), hlm.66
- Mahmud, (2008). *Tehnik Simulasi dan Permodelan*, Yogyakarta. Baziad, A. 2002. *Kontrasepsi Hormonal*. Jakarta : PT Bina Pustaka Sarwono. 3 halaman
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE,. Yogyakarta. Darsono. dan Edilius. 2004. *Manajemen Perusahaan Indonesia*. Rineka.
- Do Leverage, Deviden Policy and Perfomance Influence The Future Value of Firm? Evidence From India. Available at: [hhttp://ssrn.com/abstract=1158251](http://ssrn.com/abstract=1158251). Sarwono J dan Suhayati E. 2010. *Rizet Akuntansi Menggunakan SPSS*, Graha Ilmu, Bandung. Saidi, 2004
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. Eugene dan Joel F. Houston. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Sobel, M. E. (1982). Asymptotic confidence intervals for indirect effect in structural equation models. In S. Leinhardt (Ed.), *Sociological Methodology 1982* (pp. 290-312). Washington DC: American Sociological Association
- Hanafi, Mahmud. 2008. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang Dan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Serta FaktorFaktor Yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, Vol.10 No.
- Putrakrisnanda. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Mnuufaktur di Indonesia.(online), (www..scribd.com)
- Sartono, Agus, R. 2010. *Manajemen keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta;BPFE.
- Najmudin, *Manajemen Keuangan dan Akutansi Syar”iyyah Modern*, (Yogyakarta: CV andi Offset 2011), 297
- Brigham, E.F., dan J. Houston. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* .(Jakarta: Salemba Empat 2004)
- Basuki, A. T. dan N. Prawoto. 2017. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis :Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada
- Sudarmaji, Murdoko dan Sulistiyo. Pengaruh, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan(Gunadarma: 2007)
- Purwanto, Agus. 2011. “Pengaruh Tipe Industri, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Terhadap Corporate Social Responsibility.” *Jurnal Akuntansi & Auditing* 8 (1):12-29. <https://doi.org/10.14710/JAA.V8I1.4344>
- Velycia, and Indrayenti. 2015. “The Effect Of The Characteristics Of The Company On The Disclosure Of Corporate Social Responsibility (Empirical Studies On The Coal Industry Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2011-2013).” *Jurnal Akuntansi & Keuangan* 6 (2):97–124
- Ningrum, Frista Cahya, and Maswar Patuh Priyadi. 2017. “Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 6 (April):1342–63