

Volume 12, No. 2, Desember 2021

ISSN: 2087 - 1872

E-ISSN: 2503 - 2968

EFEKTIF

Jurnal Bisnis dan Ekonomi

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Basri
Linda Howay Sasior

Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Profitabilitas*, *Solvabilitas*, Ukuran Kantor Akuntan Publik, Kompleksitas Perusahaan dan Pergantian Auditor Terhadap *Audit Delay* Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Tahun 2015-2019

Sinta Bela
Dwi Soegiarto
Naila Rizki Salisa

Analisis *Bullwhip Effect* Dalam *Supply Chain* Untuk Optimalisasi Penjualan Studi Kasus Pada Dealer Ari Motor

Tri Martanto
Titop Dwiwinarno

Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Sektor Properti & Real Estate yang Terdaftar Di Bei 2016 – 2019

Dian Wismar'ain
Julia Wahyu Dwi Hapsari

Peran Jalur, Perencanaan dan Pengembangan Karir Individu Pada Prestasi Kerja Pegawai Perbankan (Studi Kasus Pegawai Pd. Bpr. Bank Sleman)

Danang Sunyoto
M.a. Kalijaga

Kompetensi, Motivasi dan Kinerja Pegawai Dinas Pertanian dan Pangan Kabupaten Kulon Progo

Kusmaryati D Rahayu
Sudhariyanto

Pengaruh Efektivitas Keputusan Investasi, Manajemen Aktiva, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Primer Sub Sektor Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

I Ketut Mangku
Iswuri Ika Murti

EFEKTIF

Jurnal Bisnis dan Ekonomi

e-ISSN : 2503-2968

Adalah kelanjutan dari EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi dengan nomor ISSN : 2087-1872 diadopsi mulai Februari 2016 dengan frekuensi publikasi on-line setahun 2 kali, yakni pada bulan: JUNI dan DESEMBER.

Pimpinan Redaksi

Kusmaryati D. Rahayu

Dewan Redaksi

Ari Kuncoro Widagdo

Heru Sulistyo

Eni Andari

Yavida Nurim

Erni Umi Hasanah

Siti Rochmah Ika

Wika Harisa Putri

Andreas R. Setianan

Burhanudin

Basri

Ridwan

UNS Surakarta

UNNISULA Semarang

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Universitas Janabadra Yogyakarta

Sekretaris Redaksi

Yohana

Alamat Redaksi

Fakultas Ekonomi Universitas Janabadra

Jl. Tentara Rakyat Mataram 55-57 Yogyakarta 55231

Telp/fax (0274)552209 e-mail: efektif.feb@janabadra.ac.id

Volume 12, No. 2, Desember 2021

ISSN: 2087 - 1872
E-ISSN: 2503 - 2968

EFEKTIF

Jurnal Bisnis dan Ekonomi

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Basri
Linda Howay Sasior

Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Profitabilitas*, *Solvabilitas*, Ukuran Kantor Akuntan Publik, Kompleksitas Perusahaan dan Pergantian Auditor Terhadap *Audit Delay* Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Tahun 2015-2019

Sinta Bela
Dwi Soegiarto
Naila Rizki Salisa

Analisis *Bullwhip Effect* Dalam *Supply Chain* Untuk Optimalisasi Penjualan Studi Kasus Pada Dealer Ari Motor

Tri Martanto
Titop Dwiwinarno

Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Sektor Properti & Real Estate yang Terdaftar Di Bei 2016 – 2019

Dian Wismar'ain
Julia Wahyu Dwi Hapsari

Peran Jalur, Perencanaan dan Pengembangan Karir Individu Pada Prestasi Kerja Pegawai Perbankan (Studi Kasus Pegawai Pd. Bpr. Bank Sleman)

Danang Sunyoto
M.a. Kalijaga

Kompetensi, Motivasi dan Kinerja Pegawai Dinas Pertanian dan Pangan Kabupaten Kulon Progo

Kusmaryati D Rahayu
Sudhariyanto

Pengaruh Efektivitas Keputusan Investasi, Manajemen Aktiva, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Primer Sub Sektor Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

I Ketut Mangku
Iswuri Ika Murti

DAFTAR ISI

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Basri, Linda Howay Sasior	71-84
Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Profitabilitas</i> , <i>Solvabilitas</i> , Ukuran Kantor Akuntan Publik, Kompleksitas Perusahaan dan Pergantian Auditor Terhadap <i>Audit Delay</i> Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Tahun 2015-2019 Sinta Bela, Dwi Soegiarto, Naila Rizki Salisa	85-96
Analisis <i>Bullwhip Effect</i> Dalam <i>Supply Chain</i> Untuk Optimalisasi Penjualan Studi Kasus Pada Dealer Ari Motor Tri Martanto, Titop Dwiwinarno	97-102
Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel <i>Intervening</i> Pada Sektor Properti & Real Estate yang Terdaftar di BEI 2016-2019 Dian Wismar'ain, Julia Wahyu Dwi Hapsari	103-114
Peran Jalur, Perencanaan dan Pengembangan Karir Individu Pada Prestasi Kerja Pegawai Perbankan (Studi Kasus Pegawai PD. BPR. Bank Sleman) Danang Sunyoto, M.a. Kalijaga	115-124
Kompetensi, Motivasi dan Kinerja Pegawai Dinas Pertanian dan Pangan Kabupaten Kulon Progo Kusmaryati D Rahayu, Sudhariyanto	125-136
Pengaruh Efektivitas Keputusan Investasi, Manajemen Aktiva, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Primer Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019) I Ketut Mangku, Iswuri Ika Murti	137-152

FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA SEKTOR PROPERTI & *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI 2016 – 2019

Dian Wismar¹⁾, Julia Wahyu Dwi Hapsari²⁾

¹⁾²⁾ *Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus*

dianwismar¹⁾@umk.ac.id¹⁾, juliawahyu2011@gmail.com²⁾

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of firm size, capital structure, and liquidity on firm value with profitability as an variable intervening in property & sub-sector companies real estate listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 period, using quantitative research methods. The population in this study were 61 companies and obtained 26 samples of companies from the purposive sampling technique. Data analysis using Partial Least Square with Software SmartPLS 3, professional license. The results of this study indicate that there is a direct and indirect effect between the variables studied.

Keywords: company size, capital structure, liquidity, profitability, company value

PENDAHULUAN

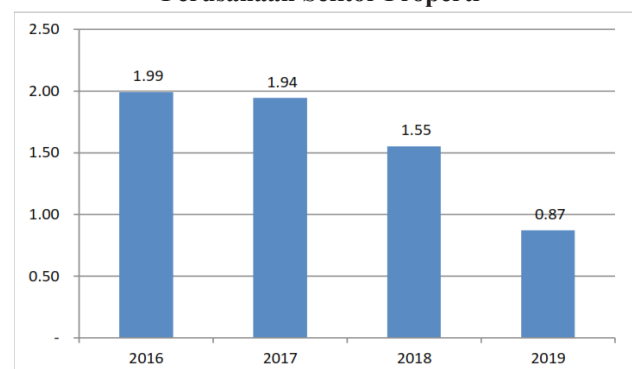
Salah satu kebutuhan yang harus dipenuhi manusia untuk menunjang kehidupannya adalah tempat tinggal, selain tempat tinggal fasilitas publik penunjang kehidupan manusia juga tidak kalah penting bagi keberlangsungan hidup manusia. Fasilitas tersebut digunakan manusia untuk melakukan aktivitas kehidupan yang dibutuhkan manusia. Fasilitas tersebut misalnya seperti gedung perkantoran, perhotelan, tempat perbelanjaan, apartemen, rumah sakit, tempat rekreasi, dan lain sebagainya.

Harga tanah yang cenderung naik bahkan diperkirakan kenaikan yang terjadi sebesar 20-40% setiap tahunnya merupakan suatu hal yang harus diperhatikan manusia mengingat keberlangsungan hidupnya yang tidak sebentar dan harga tanah yang cenderung semakin meningkat setiap tahunnya.

Bertambahnya jumlah penduduk yang terus menerus menjadi salah satu alasan bagi investor bahwa berinvestasi dalam bidang properti dan real estate merupakan investasi yang menguntungkan dalam jangka panjang.

Perbedaan hasil penelitian dari penelitian terdahulu terkait hubungan antar variabel yang diteliti mengacu pada penelitian Chandra, Kamaliah, & Agusti (2016) yang menyatakan bahwa nilai perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Sukmayanti & Triaryati (2019) menyatakan bahwa nilai perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

**Gambar 1 Rata-rata PBV
Perusahaan Sektor Properti**



Rata-rata nilai *Price to Book Value* (PBV) perusahaan sub sektor properti & real estate mengalami penurunan terus-menerus sejak

tahun 2016 hingga tahun 2019 (www.idx.co.id, 2020). Penurunnya PBV tersebut berimbas pada menurunnya perekonomian di Indonesia karena perusahaan sub sektor properti & real estate adalah salah satu perusahaan terbesar yang dapat menggerakkan pertumbuhan perekonomian nasional. Dengan menurunnya PBV tersebut mencerminkan bahwa perekonomian Indonesia sedang tidak baik-baik saja. Penurunan rata-rata nilai perusahaan tersebut diduga terjadi karena adanya pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas (Sukmawardini & Ardiansari, 2018).

Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti ingin meneliti apakah ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *Intervening*, sehingga penelitian ini berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sub Sektor Properti & Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019”.

Berdasarkan uraian masalah dan latar belakang diatas rumusan masalah yang dapat dijadikan pertanyaan penelitian terhadap Perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate tahun 2016-2019, adalah sebagai berikut:

1. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?

5. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?
6. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?
7. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?

KAJIAN TEORI DAN EMPIRIS

Teori Agensi

Teori keagenan membahas masalah yang muncul di perusahaan karena pemisahan pemilik dan manajer dan menekankan pada pengurangan masalah kepentingan mereka (Panda, 2017). Dalam teori agensi, *principal* sebagai pemegang saham dan *agent* sebagai manajemen.

Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan pada dasarnya adalah pengelompokan perusahaan kedalam beberapa kelompok, diantaranya perusahaan besar, sedang dan kecil. Skala perusahaan merupakan ukuran yang dipakai untuk mencerminkan besar kecilnya perusahaan yang didasarkan kepada total ekuitas, total penjualan, dan total aset perusahaan pada akhir tahun (Riyanto, 2013). Rumus yang digunakan adalah $\ln(\text{total asset})$ (Riyanto, 2013).

Struktur Modal

Struktur modal merupakan suatu ukuran keuangan antara utang jangka pendek, utang jangka panjang, saham dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan dalam melakukan kegiatan perusahaan. Apabila struktur modal semakin rendah maka hal tersebut

mencerminkan semakin besar kemampuan perusahaan dalam membayarkan utangnya dengan ekuitas yang dimilikinya (Fahmi, 2015). Rumus yang digunakan adalah $\text{Total Liabilitas} / \text{Total Ekuitas}$ (Fahmi, 2015).

Likuiditas

Likuiditas perusahaan ditunjukkan oleh besar kecilnya aktiva lancar yaitu aktiva yang mudah diubah untuk menjadi kas yang meliputi kas, surat berharga, piutang, dan persediaan. Rasio likuiditas diukur menggunakan current ratio (CR) yang menggambarkan seberapa besar kewajiban lancar ditutupi oleh aset lancar (Brigham & Houston, 2018).

Profitabilitas

Profitabilitas adalah hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan atau hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan yang dihasilkan oleh perusahaan dalam suatu periode tertentu (Halim, 2012). Profitabilitas dapat ditetapkan dengan menghitung berbagai tolok ukur yang relevan. Salah satu tolok ukur dalam rasio keuangan. Rasio keuangan adalah salah satu rasio yang dapat digunakan untuk menganalisa kondisi keuangan perusahaan sebagai hasil dari aktivitas suatu perusahaan (Brigham & Houston, 2018). Rumus yang digunakan adalah Laba bersih setelah pajak dibagi dengan total asset (Brigham & Houston, 2018).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan dapat dikatakan baik jika nilai pasar sahamnya lebih tinggi daripada nilai bukunya, untuk mengetahui berapa banyak pemegang saham yang membiayai asset bersih perusahaan (Brigham & Houston, 2018). Nilai perusahaan dihitung dengan PBV yang dihitung dengan rumus harga per lembar saham dibagi dengan Nilai buku per lembar saham (Brigham & Houston, 2018).

Kajian Empiris

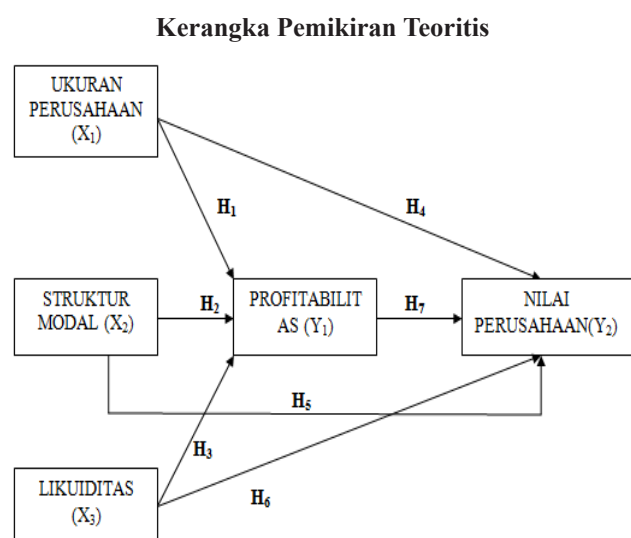
Penelitian yang dilakukan oleh Putra & Lestari (2016) menyatakan bahwa ukuran

perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Indriyani (2017) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Safitri (2015) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sukmawardini & Ardiansari (2018) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Sukmawardini & Ardiansari (2018) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Husna & Satria (2019) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Setiadewi & Purbawangsa (2015) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Sukmawardini & Ardiansari (2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.



Gambar 1

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini penulis menggunakan metode penelitian kuantitatif. Pendekatan kuantitatif adalah metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu. Data kuantitatif adalah data yang berbentuk angka atau data yang diangkakan atau *scoring* yang akan dianalisis lebih lanjut dalam analisis data (Sugiyono, 2018).

Sumber Data

Pada penelitian digunakan data sekunder yang berarti dapat dicari dari literatur, artikel, jurnal serta situs internet yang berkenaan dengan penelitian yang dilakukan (Sugiyono, 2017). Data yang digunakan peneliti adalah laporan keuangan perusahaan pada tahun 2016-2019 yang berasal dari publikasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan website resmi masing-masing perusahaan.

Populasi dan Sampel

Populasi adalah seluruh kumpulan elemen yang digunakan untuk membuat beberapa kesimpulan, sedangkan sampel merupakan bagian dari populasi (Cooper, 2017). Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan yang diterbitkan oleh Perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ke publik periode 2016-2019, sebanyak 61 perusahaan.

Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan penulis. Kriteria yang digunakan peneliti untuk pengambilan jumlah sampel ditentukan berdasarkan:

1. Perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019.
2. Perusahaan sub sektor Properti dan Real Estate yang mempublikasikan laporan keuangan tahun 2016-2019 secara berturut-turut

Berdasarkan kriteria di atas maka didapatkan 26 perusahaan sebagai sampel per tahunnya.

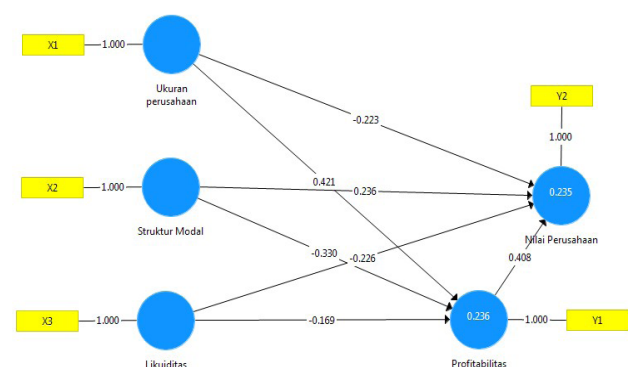
Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data pada penelitian ini berupa dokumentasi. Metode studi dokumentasi menurut Sugiyono (2018) adalah suatu cara yang digunakan untuk memperoleh data dan informasi dalam bentuk buku, arsip, dokumen, tulisan angka dan gambar yang berupa laporan serta keterangan yang dapat mendukung penelitian, dalam penelitian ini dengan melakukan pengumpulan dan pencatatan data historis mengenai data ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas, profitabilitas, dan nilai perusahaan yang diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan di situs www.idx.co.id dan website resmi perusahaan.

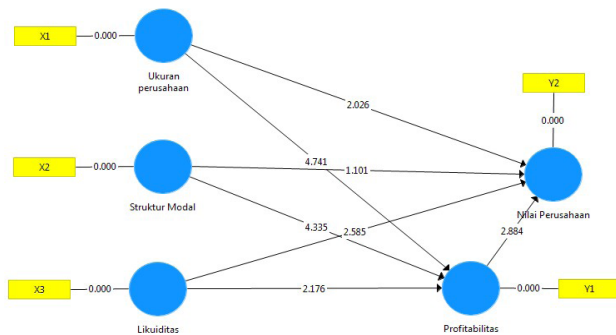
Pengolahan Data

Pengolahan dan pengujian data dilakukan dengan menggunakan pendekatan *Structural Equation Modelling* (SEM) dan teknik analisis data Software SmartPLS 3 dengan lisensi profesional karena menggunakan jumlah data lebih dari 100 (Haryono, 2016).

HASIL DAN PEMBAHASAN



Gambar 2 Hasil Uji *Outer Model*



Gambar 3 Hasil Uji Inner Model

Analisa Outer Model

1. Convergent Validity

Untuk menguji *convergent validity* digunakan nilai *outer loadings*. Indikator dinyatakan memenuhi *convergent validity* dalam kategori baik apabila nilai *outer loadings* > 0,7. Berikut adalah nilai *outer loadings* dari masing-masing indikator pada variabel penelitian:

Tabel 1 Hasil Uji Outer Loading

	Ukuran perusahaan	Struktur Modal	Likuiditas	Profitabilitas	Nilai Perusahaan
X1	1,000				
X2		1,000			
X3			1,000		
Y1				1,000	
Y2					1,000

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS

Berdasarkan tabel 1 terlihat bahwa masing-masing indikator variabel penelitian memiliki nilai *outer loadings* > 0,7. Sehingga semua indikator dinyatakan layak atau valid untuk digunakan dalam penelitian dan dapat dianalisis lebih lanjut.

2. Discriminant Validity

Uji *discriminant validity* menggunakan nilai *cross loadings*. Suatu indikator dinyatakan memenuhi *discriminant validity* apabila nilai *cross loadings* indikator pada variabelnya adalah yang terbesar dibandingkan pada variabel lainnya. Berikut adalah nilai *cross loadings* masing-masing indikator:

Tabel 2 Hasil Uji Cross Loadings

	Ukuran perusahaan	Struktur Modal	Likuiditas	Profitabilitas	Nilai Perusahaan
X1	1,000	0,239	-0,078	0,355	-0,004
X2	0,239	1,000	-0,208	-0,194	0,151
X3	-0,078	-0,208	1,000	-0,134	-0,312
Y1	0,355	-0,194	-0,134	1,000	0,313
Y2	-0,004	0,151	-0,312	0,313	1,000

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS

Berdasarkan tabel 2 dapat terlihat bahwa masing-masing indikator pada variabel penelitian ini memiliki nilai *cross loadings* terbesar pada setiap variabel yang dibentuknya dibandingkan dengan nilai *cross loadings* pada variabel yang lainnya. Berdasarkan hasil yang diperoleh tersebut, dapat dinyatakan bahwa indikator-indikator yang digunakan dalam penelitian ini telah memiliki *discriminant validity* yang baik dalam menyusun hubungan antara variabel dan indikatornya masing-masing.

Selain mengamati nilai *cross loadings*, *discriminant validity* juga dapat diketahui melalui metode lainnya yaitu dengan melihat nilai *Average Variant Extracted* (AVE) untuk masing-masing indikator dipersyaratkan nilainya harus > 0,5 untuk model yang baik.

Tabel 3 Hasil Uji Average Variant Extracted (AVE)

	Average Variance Extracted (AVE)
Ukuran perusahaan	1,000
Struktur Modal	1,000
Likuiditas	1,000
Profitabilitas	1,000
Nilai Perusahaan	1,000

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS 3

Berdasarkan tabel 3 diketahui bahwa nilai AVE variabel ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas, profitabilitas, dan nilai perusahaan > 0,5. Dengan demikian dapat dinyatakan bahwa setiap variabel telah memiliki *discriminant validity* yang baik.

3. Composite Reliability

Composite reliability merupakan bagian yang digunakan untuk menguji nilai reliabilitas indikator-indikator pada suatu variabel. Suatu variabel dapat dinyatakan memenuhi *composite reliability* apabila memiliki nilai *composite reliability* > 0,7. Berikut ini adalah nilai *composite reliability* dari masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini:

Tabel 4 Hasil Uji *Composite Reliability*

	Composite Reliability
Ukuran perusahaan	1,000
Struktur Modal	1,000
Likuiditas	1,000
Profitabilitas	1,000
Nilai Perusahaan	1,000

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS

Berdasarkan tabel 4 dapat diketahui bahwa nilai composite reliability semua variabel penelitian $> 0,7$. Hasil ini menunjukkan bahwa masing-masing variabel telah memenuhi *composite reliability* sehingga dapat disimpulkan bahwa keseluruhan variabel memiliki tingkat *reliability* yang tinggi.

4. Cronbach's Alpha

Uji reliabilitas dengan *composite reliability* di atas dapat diperkuat dengan menggunakan nilai *cronbach's alpha*. Suatu variabel dapat dinyatakan reliabel atau memenuhi *cronbach's alpha* apabila memiliki nilai *cronbach's alpha* $> 0,7$. Berikut ini adalah nilai *cronbach's alpha* dari masing-masing variabel:

Tabel 5 Hasil Uji *Cronbach's Alpha*

	Cronbach's Alpha
Ukuran perusahaan	1,000
Struktur Modal	1,000
Likuiditas	1,000
Profitabilitas	1,000
Nilai Perusahaan	1,000

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS 3

Berdasarkan tabel 5 dapat dilihat bahwa nilai *cronbach's alpha* dari masing-masing variabel penelitian $> 0,7$. Dengan demikian hasil ini dapat menunjukkan bahwa masing-masing variabel penelitian telah memenuhi persyaratan nilai *cronbach's alpha*, sehingga dapat disimpulkan bahwa keseluruhan variabel memiliki tingkat reliabilitas yang tinggi.

Analisa Inner Model

1. Uji Path Coefficient

Evaluasi *path coefficient* digunakan untuk menunjukkan seberapa kuat efek atau

pengaruh variabel independen kepada variabel dependen. Berikut ini adalah nilai *path coefficient* antar variabel penelitian sebagai berikut:

Tabel 6 Hasil Uji *Path Coefficient*

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
Ukuran perusahaan -> Profitabilitas	0,421	0,417	0,089	4,741	0,000
Struktur Modal -> Profitabilitas	-0,330	-0,330	0,076	4,335	0,000
Likuiditas -> Profitabilitas	-0,169	-0,172	0,078	2,176	0,030
Ukuran perusahaan -> Nilai Perusahaan	-0,223	-0,213	0,110	2,026	0,043
Struktur Modal -> Nilai Perusahaan	0,236	0,230	0,214	1,101	0,272
Likuiditas -> Nilai Perusahaan	-0,226	-0,225	0,087	2,585	0,010
Profitabilitas -> Nilai Perusahaan	0,408	0,404	0,141	2,884	0,004

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS

Berdasarkan tabel 6 dapat dijelaskan bahwa nilai *path coefficient* yang dilihat dari *t-statistics* terbesar ditunjukkan dengan pengaruh ukuran perusahaan terhadap Profitabilitas sebesar 4,741. Kemudian pengaruh terbesar kedua adalah pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas sebesar 4,335. Pengaruh terbesar ketiga adalah Profit terhadap Nilai Perusahaan sebesar 2,884. Pengaruh terbesar keempat adalah pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan sebesar 2,585. Pengaruh terbesar kelima adalah pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas sebesar 2,176. Pengaruh terbesar keenam adalah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sebesar 2,026. Sedangkan pengaruh terkecil adalah pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan sebesar 1,101. Nilai signifikan *t-statistics* dapat diterima apabila nilainya $> 1,96$. Dapat dilihat dari tabel tersebut bahwa pengaruh antar variabel yang memiliki nilai *t-statistics* dibawah 1,96 adalah pengaruh pada struktur modal terhadap nilai perusahaan, maka dapat dikatakan bahwa pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah tidak signifikan.

2. Uji Kebaikan Model (*Goodness of Fit*)

Berdasarkan pengolahan data yang telah dilakukan dengan menggunakan program smartPLS 3, diperoleh nilai *R-Square* sebagai berikut:

Tabel 7 Nilai *R-Square*

	R Square
Profitabilitas	0,236
Nilai Perusahaan	0,235

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS 3

Berdasarkan tabel 7 dapat diketahui bahwa nilai *R-Square* untuk variabel profitabilitas adalah 0,236. Perolehan nilai tersebut menjelaskan bahwa persentase besarnya profitabilitas dapat dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas sebesar 23,6% dan sisanya sebesar 76,4% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Nilai *R-Square* untuk variabel nilai perusahaan adalah 0,235. Perolehan nilai tersebut menjelaskan bahwa persentase besarnya nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas sebesar 23,5% sisanya sebesar 76,5% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Penilaian *Goodness Of Fit* (GOF) diketahui dari nilai *Q-Square*. Nilai *Q-Square* memiliki arti yang sama dengan *coefficient determination* (*R-Square*) pada analisis regresi, dimana semakin tinggi *Q-Square*, maka model dapat dikatakan semakin baik atau semakin Fit dengan data. Berdasarkan pengolahan data menggunakan program smartPLS 3, diperoleh nilai *Q-Square* sebagai berikut:

Tabel 8 Nilai *Q-square*

	SSO	SSE	$Q^2 (=1-SSE/SSO)$
Ukuran perusahaan	104,000	104,000	
Struktur Modal	104,000	104,000	
Likuiditas	104,000	104,000	
Profitabilitas	104,000	80,818	0,223
Nilai Perusahaan	104,000	91,173	0,123

Sumber: Hasil analisis data SmartPLS 3

Berdasarkan tabel 8 diketahui bahwa nilai *Q-Square* profitabilitas sebesar 0,223 dan nilai *Q-Square* nilai perusahaan sebesar 0,123. Nilai *Q-Square* tersebut diatas 0 (nol) sehingga dapat dinyatakan bahwa model penelitian ini telah memiliki *Goodness Of Fit* yang baik dan memiliki nilai *predictive relevance*.

PEMBAHASAN

a Pengaruh ukuran perusahaan terhadap profitabilitas

Ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Perusahaan dengan ukuran yang besar memiliki sumber daya yang besar sehingga kegiatan operasional juga besar. Hal tersebut secara langsung menunjukkan bahwa perusahaan memiliki potensi yang besar dalam mendapatkan keuntungan yang lebih besar. Perusahaan yang memiliki ukuran lebih besar akan relatif stabil dan mampu menghasilkan profit yang besar.

Ukuran perusahaan yang besar akan memiliki kesempatan dan kepercayaan yang besar pula untuk melakukan peminjaman dana, karena jumlah asset yang dijadikan jaminan juga ikut besar. Peminjaman dana tersebut akan digunakan perusahaan untuk mengembangkan usahanya melalui ekspansi sehingga perusahaan akan semakin berkembang. Dengan berkembangnya perusahaan tersebut tentu saja akan mempengaruhi peningkatan profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Octaviany, Hidayat, & Miftahudin (2019) yang mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas.

b. Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas

Struktur modal memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Struktur modal menunjukkan seberapa besar kegiatan perusahaan dibiayai oleh hutang dan modal sendiri. Kegiatan perusahaan baik operasional maupun nonoperasional pada dasarnya dilakukan untuk memperoleh keuntungan, sehingga struktur modal sangat erat kaitannya dengan kemampuan perusahaan dalam memperoleh profitabilitas.

Struktur modal perusahaan yang cenderung menurun pada perusahaan sub sektor properti & *real estate* berarti bahwa perusahaan tidak memerlukan lagi dana eksternal untuk pengembangan perusahaannya karena sudah memiliki dana internal yang cukup. Struktur

modal perusahaan yang cenderung didominasi oleh modal sendiri akan memperkecil beban bunga yang ditanggung perusahaan sehingga mengakibatkan pendapatan perusahaan meningkat, tetapi pajak yang harus dibayar perusahaan juga besar. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Novita & Sofie (2015) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

c. Pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas

Likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang baik/lancar dalam membayarkan kewajiban jangka pendek perusahaan. Namun lancarnya likuiditas tersebut justru membuat jumlah profitabilitas berkurang, karena sebagian besar profitabilitas perusahaan digunakan untuk pemenuhan kewajiban jangka pendek perusahaan dibandingkan untuk berinvestasi. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Sukmayanti & Triaryati (2019) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan.

d. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian ini dapat dinyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini terlihat bahwa perubahan nilai perusahaan dipengaruhi oleh ukuran perusahaan namun memiliki arah yang berlawanan.

Perusahaan dengan jumlah aset yang besar dan tidak mampu memanfaatkan asetnya secara efektif maka akan menimbulkan penimbunan aset. Menimbunnya aset tersebut justru akan menurunkan nilai perusahaan di mata investor, karena perusahaan dianggap tidak bisa mengelola perusahaan dengan baik sehingga dianggap memiliki prospek yang buruk dimasa yang akan datang. Penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Prastuti & Sudiarta (2016).

e. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

Struktur modal tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan namun memiliki arah yang sama. Hal ini berarti bahwa struktur modal yang menurunkan membuat nilai perusahaan juga menurun. Perusahaan yang hanya menggunakan modal sendiri dan tidak menggunakan modal eksternal tidak bisa melakukan pengembangan perusahaan secara maksimal, sehingga perusahaan tidak akan memiliki kemajuan yang akan berakibat pada harga sahamnya. Harga saham yang cenderung menurun dan kinerja perusahaan yang tidak memiliki kemajuan maka akan membuat nilai perusahaan menurun di mata investor, karena dianggap tidak memiliki prospek yang baik dimasa yang akan datang. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Uli, Ichwanudin, & Suryani (2020) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

f. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan

Likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam membayarkan kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan dengan likuiditas tinggi dan tidak menggunakan dananya untuk berinvestasi untuk mendapatkan keuntungan kembali justru akan menurunkan nilai perusahaan di mata investor, karena perusahaan dianggap tidak memanfaatkan aset perusahaan dengan baik untuk perluasan perusahaan. Penelitian ini justru mendukung penelitian yang dilakukan oleh Sukmawardini & Ardiansari (2018) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

g. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang dapat menjaga kestabilan dan dapat meningkatkan laba memberikan sinyal positif

bagi investor. Hal tersebut karena perusahaan yang mengalami peningkatan laba mencerminkan bahwa perusahaan mempunyai kinerja yang baik, sehingga menimbulkan sentimen positif dari investor untuk menanamkan sahamnya. Semakin banyak investor menanamkan sahamnya maka harga saham akan semakin tinggi dan membuat nilai perusahaan meningkat. Pengaruh Tidak langsung Antar Variabel

Dari hasil penelitian ini diketahui pengaruh tidak langsung dari hipotesis yang diajukan, sehingga didapat bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening, yang berarti bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, struktur modal memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel Intervening, yang berarti bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, likuiditas memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel Intervening, yang berarti bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Setiadewi & Purbawangsa (2015), Putra & Lestari (2016), Indriyani (2017), Sukmawardini & Ardiansari (2018), Husna & Satria (2019), dan Uli, Ichwanudin, & Suryani (2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

1. Ukuran perusahaan yang besar akan mempermudah perusahaan mendapatkan utang yang digunakan untuk meningkatkan profitabilitas.
2. Jumlah utang yang kecil akan mengakibatkan pendapatan perusahaan meningkat karena tidak digunakan untuk membayar kewajiban utang.

3. Likuiditas yang tinggi justru membuat jumlah profitabilitas berkurang, karena sebagian besar profitabilitas perusahaan digunakan untuk pemenuhan kewajiban jangka pendek dibandingkan untuk berinvestasi.
4. Pemanfaatan asset yang tidak efisien justru akan menurunkan nilai perusahaan karena dianggap memiliki prospek yang buruk dimasa yang akan datang.
5. Perusahaan yang tidak menggunakan modal eksternal akan kesulitan dalam melakukan ekspansi. Perusahaan yang tidak memiliki kemajuan maka akan membuat nilai perusahaan menurun.
6. Likuiditas yang tinggi tanpa diimbangi dengan ekspansi justru akan menurunkan nilai dari suatu perusahaan.
7. Perusahaan yang dapat menjaga kestabilan dan dapat meningkatkan laba memberikan sinyal positif bagi investor untuk berinvestasi sehingga membuat nilai perusahaan meningkat.

Saran

1. Investor: mempelajari hasil laporan keuangan secara keseluruhan dengan mempertimbangkan hasil penelitian yang ada.
2. Perusahaan: selalu mempublikasikan laporan keuangan setiap tahun.
3. Penelitian selanjutnya: menambah jumlah sampel & menggunakan analisis data terbaru.

DAFTAR PUSTAKA

- AA Ngurah Dharma Adi Putra., dan Putu Vivi Lestari. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, 2016: 4044 - 4070 ISSN : 2302-8912 , 4044 - 4070.
- Adi Chandra., Kamaliah., dan Restu Agusti. 2016. Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas

- Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate & Property Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009 - 2013). *Volume 24, No 3 September 2016*, 1-16.
- Ayu Octaviany., Syamsul Hidayat., dan Miftahudin. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan Volume 3 No. 1 Edisi Maret 2019* ISSN: 2549-3477 e-ISSN:2623-1077, 30-36.
- Bambang Riyanto. 2013. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2018. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 14*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bunga Asri Novita dan Sofie. 2015. Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *E- Journal Akuntansi Trisakti Volume. 2 Nomor. 1 Februari 2015 Hal. 13 - 28*, 13-28
- Cooper, D.R., dan Schindler, P.S. 2017. *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dermawan Syahril dan Djahotman Purba. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kedua*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Dewi Sukmawardini., dan Anindya Ardiansari. 2018. The Influence Of Institutional Ownership. Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy On Firm Value . *Management Analysis Journal 7 (2) (2018)*, p. 211-222.
- Eka Indriyani. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi Volume 10 (2)*, Oktober 2017, 333-348.
- Fahmi, Irham. 2015. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Halim, Abdul dan Kusufi. 2012. *Akuntansi Keuangan Daerah Edisi Keempat*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mahmud M. 2011. *Manajemen Edisi ketiga*. Yogyakarta: STIM YKPN
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Haryono, Siswoyo. 2016. *Metode SEM Untuk Penelitian Manajemen dengan AMOS, LISREL, PLS Cetakan pertama*. Jawa Barat: Intermedia Personalia Utama,.
- Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi (Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan)*. Jakarta: Grasindo, Anggota IKAPI.
- Husna, Asmaul., and Ibnu Satria. 2019. Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues Vol 9 • Issue 5 • 2019*, 50-54.
- Kadek Ayu Yogamurti Setiadewi., dan Ida Bgs. Anom Purbawangsa. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia*, 596-609.
- Maria Safitri. 2015. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Efektivitas Terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur. *Email:safitrimaria@gmail.com*.
- Melati Sagita Rizki. 2019. Pengaruh Rasio Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas dengan Pendekatan Structural Equation Modelling. *ISSN: 1410-4571, E-ISSN: 2541-2604*.
- Panda Brahmadev & Leepsa. (2017). Agency

theory: Review of Theory and Evidence on Problems and Perspectives. *Indian Journal of Corporate Governance* 10(1) 74-95.

Rachbini, 1997 dalam Adi Chandra., Kamaliah., dan Restu Agusti. 2016. Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan *Real Estate & Property* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009 - 2013). *Volume 24, Nomor 3*, September 2016 , 1-16.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Ni Kadek Rai Prastuti., dan I Gede Merta Sudiarta. 2016. Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan pada perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.3, 2016: 1572-1598. ISSN: 2302-8912*.

Ni Wayan Pradnyanita Sukmayanti., dan Nyoman Triaryati. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Property dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 1, 2019: 7132 - 7162* ISSN: 2302-891 DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i1.p7>.

Surya., dan Rahayuningsih, 2012 dalam Kadek Ayu Yogamurti Setiadewi., dan Ida Bgs. Anom Purbawangsa. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia* , 596-609.

Uli, R., Ichwanudin, W., & Suryani, E. 2020. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas. *Tirtayasa EKONOMIKA, Vol.15 No.2, Oktober 2020*.

