

Analisis pengaruh likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas dengan struktur modal sebagai variabel intervening

Risal Rinofah^{1✉}, Pristin Prima Sari², Hasya Fatharani³

Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa, Yogyakarta.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2020. Metode yang dipilih adalah dengan menggunakan metode purposive sampling karena menggunakan data yang didapat dari laporan keuangan dan diolah sebagai ukuran kesehatan keuangan perusahaan. Dalam penelitian ini obyek yang digunakan merupakan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2020. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode purposive sampling, yaitu pemilihan sampel dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Berdasarkan metode purposive sampling tersebut didapatkan sebanyak 18 sampel dari 27 perusahaan sub sektor makanan dan minuman tahun 2015-2020. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan menggunakan program SPSS versi 25. Penelitian ini menyimpulkan beberapa hal sebagai berikut: (1) Variabel Likuiditas berpengaruh Terhadap Profitabilitas. (2) Variabel Leverage Tidak Berpengaruh Terhadap Profitabilitas. (3) Variabel Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Profitabilitas. (4) Variabel Likuiditas Berpengaruh Terhadap Struktur Modal. (5) Variabel Leverage Berpengaruh Terhadap Profitabilitas. (6) Variabel Ukuran Perusahaan Tidak Berpengaruh Terhadap Struktur Modal. (7) Variabel Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Struktur Modal.

Kata kunci: Likuiditas; leverage; ukuran perusahaan; profitabilitas; struktur modal

Analysis of the effect of liquidity, leverage and company size on profitability with capital structure as intervening variables

Abstract

This study aims to examine the effect of liquidity, leverage and firm size on profitability with capital structure as an intervening variable in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2020. The method chosen is by using purposive sampling method because it uses data obtained from financial statements and processed as a measure of the company's financial health. In this study, the object used is the food and beverage sub-sector listed on the IDX in 2015-2020. This type of research is quantitative research. The sample in this study was obtained using purposive sampling method, namely the selection of samples with predetermined criteria. Based on the purposive sampling method, 18 samples were obtained from 27 food and beverage sub-sector companies in 2015-2020. The data analysis method used is multiple linear regression using SPSS version 25. This study concludes several things as follows: (1) Liquidity variable has an effect on profitability. (2) Leverage variable has no effect on profitability. (3) Company size variable has an effect on profitability. Against Profitability. (4) Liquidity Variable Affects Capital Structure. (5) Leverage Variable Affects Profitability. (6) Firm Size Variable Has No Influence on Capital Structure. (7) Profitability Variable Affects Capital Structure.

Key words: Liquidity; leverage; firm size; profitability; capital structure

PENDAHULUAN

Perusahaan merupakan tempat terjadinya kegiatan produksi dan berkumpulnya semua faktor produksi yaitu manusia, alam dan modal untuk mencapai tujuan tertentu pada organisasi yang terbentuk. Adapun Kinerja Keuangan Perusahaan merupakan hal yang sangat penting untuk diperhatikan oleh manajer. Melalui laporan keuangan, perusahaan berkewajiban untuk menyampaikan informasi kondisi keuangannya kepada seluruh masyarakat. Perusahaan yang menunjukkan profitabilitas yang baik selalu mengindikasikan bahwa manajemen dapat menggunakan sumber daya yang ada secara efisien untuk menghasilkan keuntungan maksimal bagi perusahaan.

Persaingan industri manufaktur di Indonesia juga semakin ketat, karena perkembangan perusahaan manufaktur yang cukup pesat, dan banyaknya produk impor yang dengan mudahnya masuk ke pasar Indonesia dan menjadi alternatif pilihan konsumen di Indonesia. Maraknya produk-produk impor yang masuk secara ilegal di Indonesia juga menjadi hambatan bagi perusahaan domestik untuk menguasai pasar.

Menurut Syafrida Hani (2015: 121) Dalam Jurnal (Ramdaniansyah Rizky Muhammad, 2020) Likuiditas merupakan kemampuan sebuah perusahaan dalam memenuhi semua kewajiban keuangan yang dapat segera dicairkan atau yang telah jatuh tempo. Untuk perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi akan cenderung tidak menggunakan pembiayaan dari hutang. Karena disetiap hutang yang digunakan oleh perusahaan akan berpengaruh terhadap risiko dan pengembalian. Rasio leverage merupakan rasio yang mengukur seberapa jauh perusahaan tersebut dibiayai oleh kewajiban atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh ekuitas.

Menurut (Putra and Badjra 2015), Leverage juga dapat digunakan untuk meningkatkan hasil pengembalian pemegang saham, namun dengan resiko yang akan meningkatkan kerugian. Apabila proporsi leverage tidak diperhatikan, bisa terjadi profitabilitas perusahaan akan menurun, karena penggunaan hutang dapat menimbulkan beban bunga yang bersifat tetap.

Menurut Munawir (2012) Dalam Jurnal (Ramdaniansyah Rizky Muhammad, 2020) menyatakan bahwa perusahaan-perusahaan yang memiliki ukuran lebih besar memiliki dorongan yang kuat untuk menyajikan tingkat profitabilitas yang tinggi dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan yang lebih kecil dikarenakan perusahaan yang lebih besar diteliti dan dipandang dengan lebih kritis oleh para investor.

Menurut Hossain dan Ayub (2012) Penelitian ini menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Menurut Hossain dan Ayub (2012) Penelitian ini menemukan bahwa leverage berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Menurut (Hermuningsih, 2012) Penelitian ini menemukan bahwa ukuran perusahaan (Size) Berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Menurut (Ramdaniansyah Rizky Muhammad, 2020) Penelitian ini menemukan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

METODE

Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2020 sebanyak 27 perusahaan.

Sampel merupakan sebagian dari populasi. Pemilihan sampel dalam penelitian ini ialah non probability sampling dengan teknik pengumpulan sampel menggunakan purposive sampling. Kriteria yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah sebagai berikut.

Perusahaan Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2020.

Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang mencantumkan data lengkap pada laporan keuangan dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2020.

Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, maka diperoleh 18 perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang memenuhi kriteria penelitian. Tetapi penelitian ini menggunakan outlier untuk mengeliminasi 18 data yang mempunyai nilai ekstrim, sehingga jumlah sampel data yang digunakan ialah 108 data. Pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan metode dokumentasi dari Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. Dokumentasi ditunjukkan untuk memperoleh data langsung dari

tempat penelitian, meliputi buku-buku yang relevan, peraturan-peraturan, laporan kegiatan, foto dokumenter dan data lain yang relevan dengan penelitian. Metode dokumentasi dilakukan dengan cara pengumpulan data yang berasal dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minumanyang terdaftar di BEI. (Technische Universtität München, 2018).

Data yang digunakan diperoleh dari data sekunder yaitu data yang telah dipublikasikan secara transparan yang berupa laporan keuangan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020(www.idx.co.id)

Teknik Analisis Data

Untuk mengetahui pengaruh pengaruh likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2020, menggunakan statistik deskriptif dengan metode regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS versi 25. Uji asumsi klasik yang digunakan yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Uji regresi linier berganda untuk pengujian hipotesis yaitu uji pengaruh parsial (Uji t), uji koefisien determinasi dan uji pengaruh simultan (uji f). Dalam penelitian menggunakan uji sobel untuk mengetahui perbedaan pengaruh likuiditas terhadap struktur modal melalui profitabilitas, pengaruh leverage terhadap struktur modal melalui profitabilitas dan pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal melalui profitabilitas.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Pengujian statistik deskriptif menunjukkan susunan angka yang memberikan gambaran tentang data yang disajikan dalam bentuk-bentuk tabel, diagram, histogram, poligon, frekuensi, ozaiv (ogive), ukuran penempatan (median, kuartil, desil dan persentil), ukuran gejala pusat (rata-rata hitung, rata-rata ukur, rata-rata harmonik dan modus), simpangan baku, angka baku, kurva normal. Pengujian statistik deskriptif dalam penelitian ini menunjukkan gambaran dari data variabel likuiditas, rasio solvabilitas (leverage), ukuran perusahaan, profitabilitas dan struktur modal yang dilihat dari nilai minimum, nilai maksimum, mean (rata-rata) dan standar deviasi. Adapun hasil statistik deskriptif dapat diketahui pada tabel berikut ini:

Tabel 1.
 Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	108	.1524	8.6378	2.109661	1.7156092
DTA	108	.1406	2.8999	.515942	.3784867
SIZE	108	26.6558	32.7256	28.803704	1.3517420
ROA	108	-2.6410	.6072	.064547	.2901422
DER	108	-2.1273	6.3046	.987242	.9748097

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui:

Hasil statistik deskriptif yang menunjukkan bahwa variabel likuiditas yang diukur dengan current ratio (CR) diperoleh nilai rata-rata sebesar 2,109661 dengan nilai standar deviasi sebesar 1,7156. Dari nilai rata-rata ini menunjukkan besarnya aset lancar yang dimiliki perusahaan Sub Sektor Makanan Minuman pada tahun 2015-2020 adalah 210,97% dari hutang lancarnya.

Hasil statistik deskriptif yang menunjukkan bahwa variabel leverage yang diukur dengan Debt to Total Asset (DTA) diperoleh nilai rata-rata sebesar 0,515942 dengan nilai standar deviasi sebesar 0,3784867. Dari nilai rata-rata menunjukkan besarnya hutang yang dimiliki perusahaan Sub Sektor Makanan Minuman pada tahun 2015-2020 adalah 51,59% dari aset yang dimiliki perusahaan.

Hasil statistik deskriptif yang menunjukkan bahwa variabel profitabilitas yang diukur dengan return on assett (ROA) diperoleh nilai rata-rata sebesar 0,064547 dengan nilai standar deviasi sebesar 0,2901422. Dari nilai rata-rata ini menunjukkan besarnya laba yang diperoleh perusahaan Sub Sektor Makanan Minuman pada tahun 2015-2020 adalah 6,45% dari total aset yang dimiliki perusahaan.

Hasil statistik deskriptif yang menunjukkan bahwa variabel struktur modal yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) diperoleh nilai rata-rata sebesar 0,987242 dengan nilai standar deviasi sebesar 0,9748097. Dari nilai rata-rata ini menunjukkan besarnya hutang yang dimiliki perusahaan Sub

Sektor Makanan Minuman pada tahun 2015-2020 adalah 98,72% dari keseluruhan modal (ekuitas) yang dimiliki perusahaan.

Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel bebas dan variabel terikat keduanya memiliki distribusi normal atau tidak. Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji statistik dengan Kolmogorov-Smirnov. Hasil uji normalitas dalam penelitian ini dapat diketahui pada tabel berikut ini:

Tabel 2.
 Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov
 Model 1 Sebelum Outlier
 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		108
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.24667361
Most Extreme Differences	Absolute	.291
	Positive	.291
	Negative	-.280
Kolmogorov-Smirnov Z		3.026
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

Berdasarkan Tabel 2 menunjukkan hasil uji normalitas untuk model regresi 1 dimana diketahui nilai Z sebesar 3,026 dengan nilai signifikansi sebesar 0,000. Oleh karena nilai signifikansi lebih kecil dari $\alpha = 0,05 (<0,05)$, maka model regresi 1 memiliki nilai residual terdistribusi tidak normal. Untuk menormalkan data, penulis menghilangkan 8 data yang diduga outlier.

Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R²) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi antara nol dan satu. Koefisien Determinasi dapat dilihat dari nilai Adjusted R² pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi dependen. Hasil uji koefisien determinasi diketahui sebagai berikut:

Tabel 3.
 Hasil Uji Koefisien Determinasi
 Model 1
 Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.745a	.555	.541	.0475627

Berdasarkan tabel 3 menunjukkan hasil uji koefisien determinasi untuk model regresi 1 dimana diperoleh nilai Adjusted R² sebesar 0,541. Nilai tersebut menunjukkan bahwa kemampuan variabel likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan dalam memprediksikan profitabilitas diketahui sebesar 54,1% dan sisanya adalah sebesar 45,9% dipengaruhi oleh variabel yang tidak dijadikan dalam model penelitian ini.

Tabel 4.
 Hasil Uji Koefisien Determinasi
 Model 2
 Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
-------	---	----------	-------------------	----------------------------

Berdasarkan tabel 4. menunjukkan hasil uji koefisien determinasi untuk model regresi 2 dimana diperoleh nilai Adjusted R² sebesar 0,774. Nilai tersebut menunjukkan bahwa kemampuan variabel likuiditas, leverage, ukuran perusahaan dan profitabilitas dalam menjelaskan struktur modal diketahui sebesar 77,4% dan sisanya adalah sebesar 22,6% dipengaruhi oleh variabel yang tidak dijadikan dalam model penelitian ini.

Uji t

Uji t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh variabel independen secara individual menerangkan variasi variabel dependen.

Tabel 5.
Hasil Uji t

Hipotesis	t-hitung	Sig.	Keterangan
CR → ROA	3,146	0,002	Diterima
DTA → ROA	-3,617	0,000	Diterima
SIZE → ROA	2,145	0,034	Diterima
CR → DER	0,932	0,354	Ditolak
DTA → DER	9,565	0,000	Diterima
SIZE → DER	-2,650	0,009	Diterima
ROA → DER	13,705	0,000	Ditolak

Pengujian Hipotesis 1

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t-hitung untuk variabel likuiditas adalah sebesar 3,146 dan nilai signifikansi sebesar 0,002. Oleh karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ($\alpha=0,05$), maka H_0 ditolak dan H_1 diterima. Dengan kata lain bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020.

Pengujian Hipotesis 2

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t-hitung untuk variabel leverage adalah sebesar -3,617 dan nilai signifikansi sebesar 0,000. Oleh karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ($\alpha=0,05$), maka H_0 ditolak dan H_1 diterima. Dengan kata lain bahwa leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020.

Pengujian Hipotesis 3

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t-hitung untuk variabel ukuran perusahaan adalah sebesar 2,145 dan nilai signifikansi sebesar 0,034. Oleh karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ($\alpha=0,05$), maka H_0 ditolak dan H_3 diterima. Dengan kata lain bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020.

Pengujian Hipotesis 4

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t-hitung untuk variabel likuiditas adalah sebesar 0,932 dan nilai signifikansi sebesar 0,354. Oleh karena nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 ($\alpha=0,05$), maka H_0 diterima dan H_4 ditolak. Dengan kata lain bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor barang produksi dan konsumsi periode tahun 2015-2020.

Pengujian Hipotesis 5

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t-hitung untuk variabel leverage adalah sebesar 9,565 dan nilai signifikansi sebesar 0,000. Oleh karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ($\alpha=0,05$), maka H_0 ditolak dan H_5 diterima. Dengan kata lain bahwa leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020.

Pengujian Hipotesis 6

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t-hitung untuk variabel ukuran perusahaan adalah sebesar -2,650 dan nilai signifikansi sebesar 0,009. Oleh karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ($\alpha=0,05$), maka H_0 ditolak dan H_6 diterima. Dengan kata lain bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020.

Pengujian Hipotesis 7

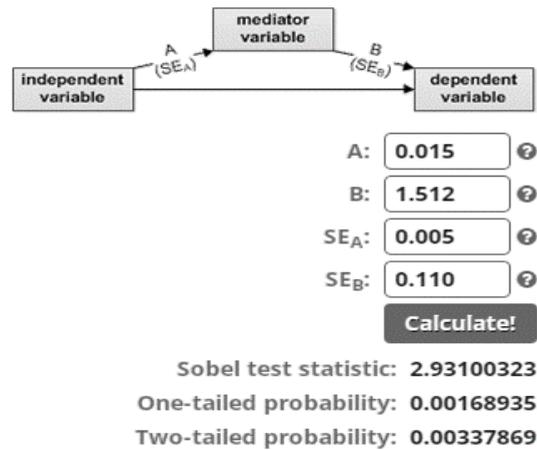
Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai t-hitung untuk variabel profitabilitas adalah sebesar 13,705 dan nilai signifikansi sebesar 0,000. Oleh karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ($\alpha=0,05$), maka H_0 ditolak dan H_7 diterima. Dengan kata lain bahwa profitabilitas berpengaruh

positif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor barang produksi dan konsumsi periode tahun 2015-2020.

Uji Sobel

Pengujian Uji Sobel digunakan untuk menguji pengaruh variabel antara dalam penelitian ini terdapat variabel mediasi yaitu variabel struktur modal. Menurut Gozali (2011) dalam jurnal ((Agustina et al., 2019) suatu variabel tersebut mempengaruhi hubungan antara variabel bebas (independent variable) dan variabel terikat (dependent variable). Uji Sobel dilakukan dengan calculation for the sobel. Adapun hasilnya dapat diketahui seperti di bawah ini:

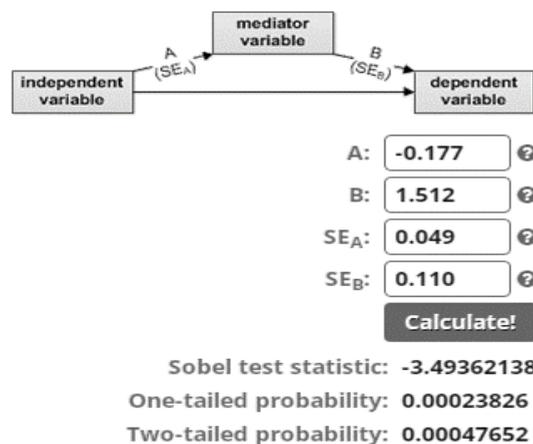
Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas



Gambar 1.
Hasil Uji Sobel Test 1

Berdasarkan hasil perhitungan uji Sobel diperoleh nilai Sobel Test Statistik sebesar 0,2310 dengan one-tailed probability sebesar 0,0016. Oleh karena nilai probability <0,05, maka dapat diketahui variabel profitabilitas memediasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.

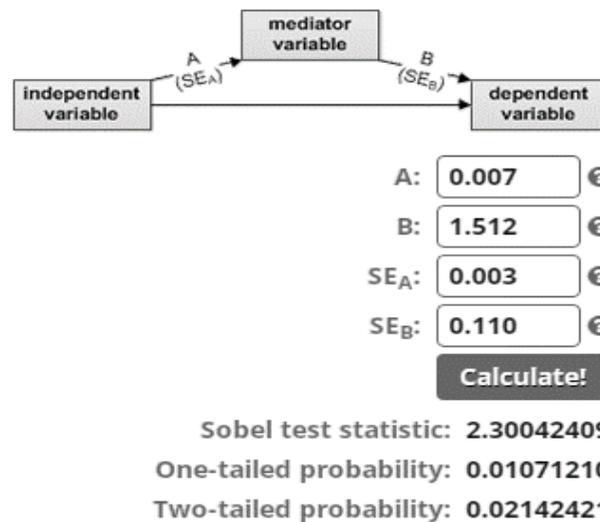
Pengaruh Leverage terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas



Gambar 2.
Hasil Uji Sobel Test 2

Berdasarkan hasil perhitungan uji Sobel diperoleh nilai Sobel Test Statistik sebesar -3,4936 dengan one-tailed probability sebesar 0,0002. Oleh karena nilai probability <0,05, maka dapat diketahui variabel profitabilitas memediasi pengaruh leverage terhadap struktur modal.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal melalui Profitabilitas



Gambar 3.
Hasil Uji Sobel Test 2

Berdasarkan hasil perhitungan uji Sobel diperoleh nilai Sobel Test Statistik sebesar 2,3004 dengan one-tailed probability sebesar 0,0107. Oleh karena nilai probability $<0,05$, maka dapat diketahui variabel ukuran perusahaan memediasi pengaruh leverage terhadap struktur modal.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan, maka kesimpulan dapat diringkas sebagai berikut:

- Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020, sehingga hipotesis 1 yang diajukan dalam penelitian ini diterima;
- Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020, sehingga hipotesis 2 yang diajukan dalam penelitian ini diterima;
- Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020, sehingga hipotesis 3 yang diajukan dalam penelitian ini diterima;
- Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020, sehingga hipotesis 4 yang diajukan dalam penelitian ini ditolak.
- Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020, sehingga hipotesis 5 yang diajukan dalam penelitian ini diterima;
- Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020, sehingga hipotesis 6 yang diajukan dalam penelitian ini diterima;
- Dari hasil uji t dapat diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020, sehingga hipotesis 7 yang diajukan dalam penelitian ini diterima; dan
- Dari hasil uji Sobel dapat diketahui bahwa variabel profitabilitas mampu memediasi pengaruh variabel likuiditas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2015-2020.

DAFTAR PUSTAKA

- (Ardianti, 2018). (2013). 濟無No Title No Title. Analisis Pendapatan Dan Tingkat Kesejahteraan Rumah Tangga Petani, 53(9), 1689–1699.
- Admin. (2013). Bab III Metodologi Penelitian - Model Prototype. 1–11. [http://repository.upi.edu/20358/6/S_KOM_100162_Chapter 3.pdf](http://repository.upi.edu/20358/6/S_KOM_100162_Chapter%203.pdf).
- Agustina, R. W., Rachma, N., & Hufron, M. (2019). Pengaruh Kualitas Pelayanan dan Harga Terhadap Loyalitas Pelanggan Melalui Kepuasan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Cus-Cus Cafe Malang). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8 (11), 120–135. www.fe.unisma.ac.id
- Ambarwati, N. S., Yuniarta, G. A., & Sinarwati, N. K. (2015). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Aktivitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 3(1), 11.
- Angelita, A., & Sihombing, H. (2019). Pengaruh Leverage Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal PLANS : Penelitian Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 14(1), 38. <https://doi.org/10.24114/plans.v14i1.13327>
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas , leverage , ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan The effect of profitability , leverage , firm size and managerial ownership on firm value. 23(1), 29–38.
- Barus, A. C., & Leliani. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JWEM (Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil)*, 3(2), 111–121.
- Bunga, A. N., & Sofie, S. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas Dan Firm Size Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 2(1), 13–28. https://bappenas.go.id/files/2715/8529/3891/Laporan_Perkembangan_Ekonomi_Indonesia_dan_Dunia_Triwulan_IV_2019.pdf.pdf%0Ahttp://ejournal.atmajaya.ac.id/index.php/JM/article/view/95%0Ahttp://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1120700020921110%0Ahttps://doi.or
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Pada Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Prospek*, 1(2), 74–83.
- Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 23(1), 12–19.
- Febria, R. L., & Halmawati. (2013). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi*, 1(3), 5–15.
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>
- Fernandes Moniaga. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas Dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen Dan Kaca Periode 2007 - 2011. *Jurnal EMBA, Vol.1 No 4(4)*, Hal. 433-442.
- Good, P., Governance, C., & Keuangan, T. K. (2012). Pengaruh Good Corporate Governance.1(2).

- Hamidy, R. R., Gusti, I., Wiksuana, B., Gede, L., & Artini, S. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. 10, 665–682.
- Hanif, Z. L., Yulianti, Y., & Amilahaq, F. (2020). Dampak Mediasi Struktur Modal terhadap Hubungan Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan serta Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(1), 65. <https://doi.org/10.30659/jai.9.1.65-87>
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2), 232–242. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8>
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kartikasari, D., & Merianti, M. (2016). International Journal of Economics and Financial Issues The Effect of Leverage and Firm Size to Profitability of Public Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues* |, 6(2), 409–413. <http://www.econjournals.com>
- Kosimpang, A. D., Ekonomika, F., Bisnis, D. A. N., & Pandanaran, U. (2017). struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan pertambangan yang terdaftar. 1–15.
- Naviah, L. (2016). *JOM FISIP Vol. 3 No. 2 – Oktober 2016 Page 1*. *Jurnal Ilmu Komunikasi*, 3(2), 1–15.
- Nilai, T., Dengan, P., & Modal, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 455–463. <https://doi.org/10.15294/aaj.v2i4.4172>
- Perusahaan, D. N., Kusna, I., & Setijani, E. (2016). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan , Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. 93–102.
- Radjamin, I. J. P., & Sudana, I. M. (2014). Patriawan, D. (2011). Analysis of the effect of earnings per share (EPS), return on equity (ROE), and debt to equity ratio (DER) on stock prices in wholesale and retail trade companies listed on the stock exchange. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 5(2), 1–72. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 1(3), 451–468. <https://doi.org/10.31843/jmbi.v1i3.35>
- Ramdaniansyah Rizky Muhammad. (2020). Teknik Analisa Laporan Keuangan. *RISSET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 2, 1–7.
- Safitri, O. N., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2014). the influence of capital structure and profitability on firm value (A Study in Retail Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2013 period). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 13(2), 1–19. administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- SARI, D. V. (2013). Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. Sholikhah, A. (1970). Statistik Deskriptif Dalam Penelitian Kualitatif. *KOMUNIKA: Jurnal Dakwah Dan Komunikasi*, 10(2), 342–362. <https://doi.org/10.24090/komunika.v10i2.953>
- Technische Universtität München, L.-M.-U. M. (2018). 濟無No Title No Title. E-Conversion - Proposal for a Cluster of Excellence, 2(1), 24–34.
- Umi Mardiyati, G. N. A. (2012). Terhadap, Profitabilitas Perusahaan, Nilai Terdaftar, Yang Bursa, D I Indonesia, Efek Periode, B E I. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1), 1–17.
- Yorgancı, B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas , dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi. *Gastrointestinal Endoscopy*, 10(1), 279–288. <http://dx.doi.org/10.1053/j.gastro.2014.05.023> <https://doi.org/10.1016/j.gie.2018.04.013> <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/29451164> <http://www.pubmedcentral.nih.gov/articlerender.fcgi?artid=PMC5838726> <http://dx.doi.org/10.1016/j.gie.2013.07.022>