



**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2018 - 2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

Risma Wulandari Atmaja

NIM, 201911337

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**



**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2018 – 2022**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang
pendidikan Srata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh :
Risma Wulandari Atmaja
201911337

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2018 – 2022**

Nama : Risma Wulandari Atmaja

NIM : 201911337

Progdi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian

Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 09 Januari 2025

Pembimbing I



Dr. Supriyono, S.E., M.M.
NIDN. 0614037104

Pembimbing II.



Dian Wismar, S.E., M.M.
NIDN. 0612127702

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.
NIDN. 0024037701

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2018 – 2022**

Nama : Risma Wulandari Atmaja

NIM : 201911337

Progdi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 09 Januari 2025

Mengetahui,
Ketua program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN.0024037701

Pembimbing I



(Dr. Supriyono, S.E., M.M)
NIDN. 0614037104

Mengetahui,
Dekan




(Dr. Kertaji Sumekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Dian Wismarain, S.E., M.M.))
NIDN. 0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS. Al Insyirah: 5-6)

“Setiap fase yang kamu jalani harus bisa mendatangkan pelajaran untuk naik ke fase berikutnya.”

(Merry Riana)

Persembahan :

Skripsi ini penulis persembahkan kepada

1. Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dimudahkan dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Ibu yang selalu memberikan do'a, dukungan dan motivasi dalam proses penelitian ini.
3. Ayah yang hanya mampu melihat perjuangan penulis melalui langit.
4. Ketiga saudaraku yang selalu mendukung dan memberikan semangat tanpa henti.
5. Teman-teman yang memberikan bantuan dan semangat selama berjalannya penelitian.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang dengan izin dan ridho-Nya penulis dapat melaksanakan kegiatan penelitian dan mampu menyelesaikan penulisan laporan akhir skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022” yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulisan skripsi ini, penulis telah mendapatkan bantuan, dukungan, semangat, bimbingan dan motivasi selama penelitian ini. Melalui ini, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi serta meluangkan tenaga dan waktu guna menyelesaikan penelitian ini.
5. Dian Wismar'ain, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi serta meluangkan tenaga dan waktu guna menyelesaikan penelitian ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi

penulis selama masa perkuliahan.

7. Orang tuaku, terutama ibu saya. Segala upaya dan kerja kerasku dalam penelitian ini dapat tercapai berkat perjuangan yang hebat, ketulusan do'a yang selalu dipanjatkan, dan dukungan serta apresiasi kecil yang selalu diucapkan, sehingga penulis sangat bersyukur dan berterima kasih.
8. Ayah saya, meski telah tiada penulis yakin beliau mampu melihat usaha melalui langit serta do'a dalam penyelesaian penelitian ini.
9. Saudara saya, Verlinda Novitasari, Hendras Setya Pradika, Farit Noor dan keponakan saya, Falsya Kaluna yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, bersedia mendengarkan keluhan dan memberikan apresiasi kecil atas pencapaian penulis sehingga penelitian ini mampu terselesaikan.
10. Teman-teman saya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas bantuan, dukungan, dan semangat sehingga skripsi ini mampu terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Namun, penulis telah berusaha menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan penulis dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Kudus, Januari 2025
Penulis



Risma Wulandari Atmaja
NIM. 201911337

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018 – 2022**

Risma Wulandari Atmaja 201911337

**Dosen Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M.
2. Dian Wismar'ain, S.E., M.M.**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN
ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan guna menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, solvabilitas terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas terhadap struktur modal, solvabilitas terhadap struktur modal, ukuran perusahaan terhadap struktur modal, dan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Sampel dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling* berjumlah 60 perusahaan. Analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis *outer model* dan *inner model* serta pengujian hipotesis dengan bantuan *software* SmartPLS (*Partial Least Square*) versi 4. Hasil penelitian sebagai berikut: 1) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. 2) Solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 3) Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 4) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. 5) Solvabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. 6) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. 7) Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

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

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, SOLVENCY AND FIRM SIZE ON
FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN INTERVENING IN
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE IDX IN 2018 – 2022**

Risma Wulandari Atmaja 201911337

**Advisors : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M.
 2. Dian Wismar'ain, S.E., M.M.**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINEES MANAGEMENT
STUDY PROGRAM**

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability on firm value, solvency on firm value, firm size on firm value, profitability on capital structure, solvency on capital structure, firm size on capital structure, and the effect of capital structure on firm value. The population of this study is manufacturing companies listed on the IDX for the period 2018-2022. The sample was selected using a purposive sampling technique totaling 60 companies. Data analysis used in this study is outer model and inner model analysis and hypothesis testing with the help of SmartPLS (Partial Least Square) software version 4. The results of the study are as follows: 1) Profitability has a positive and significant effect on firm value. 2) Solvency has no effect on firm value. 3) Firm size no effect on firm value. 4) Profitability has a positive and significant effect on capital structure. 5) Solvency has no effect on capital structure. 6) Firm size has no effect on capital structure. 7) Capital structure has a positive and significant effect on firm value.

Keywords: Profitability, Solvency, Firm Size, Capital Structure, Firm Value.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR GRAFIK	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	13
1.3 Perumusan Masalah	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	16
1.5 Manfaat Penelitian.....	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1 Landasan Teori.....	18
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	18
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	19
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	20
2.1.4 Nilai Perusahaan	20
2.1.5 Profitabilitas	22
2.1.6 Solvabilitas.....	23
2.1.7 Ukuran Perusahaan	24
2.1.8 Struktur Modal.....	25
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Pengaruh Antar Variabel.....	33

2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.2 Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	34
2.3.5 Pengaruh Solvabilitas Terhadap Struktur Modal	34
2.3.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	35
2.3.7 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	36
2.5 Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Rancangan Penelitian	39
3.2 Variabel Penelitian	39
3.2.1 Jenis Variabel	40
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	41
3.3 Jenis dan Sumber Data	42
3.4 Populasi dan Sampel	43
3.4.1 Populasi	43
3.4.2 Sampel	50
3.5 Pengumpulan Data	55
3.5.1 Metode Dokumentasi	55
3.5.2 Metode Kepustakaan	55
3.6 Pengolahan Data	56
3.7 Analisis Data	56
3.7.1 Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	56
3.7.2 Analisis <i>Inner Model</i>	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.2 Penyajian Data	56
4.2.1 Nilai Perusahaan	56
4.2.2 Profitabilitas	61
4.2.3 Solvabilitas	65

4.2.4	Ukuran Perusahaan	70
4.2.5	Struktur Modal.....	74
4.3	Analisis Data	78
4.3.1	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	79
4.3.2	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	86
4.3.3	Uji Hipotesis	89
4.3.4	Pengaruh Tidak Langsung	91
4.4	Pembahasan.....	93
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	93
4.4.2	Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan	94
4.4.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	95
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	96
4.4.5	Pengaruh Solvabilitas terhadap Struktur Modal.....	96
4.4.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	97
4.4.7	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	98
4.4.8	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimediasi Struktur Modal	99
4.4.9	Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimediasi Struktur Modal	100
4.4.10	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimediasi Struktur Modal	100
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		102
5.1	Kesimpulan.....	102
5.2	Keterbatasan Penelitian	104
5.3	Saran	105
DAFTAR PUSTAKA.....		106

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan PBV Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2018- 2022.....	6
Tabel 1.2	Perkembangan Nilai ROA Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2018-2022.....	7
Tabel 1.3	Perkembangan Nilai TIER Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2018-2022.....	9
Tabel 1.4	Perkembangan Nilai DER Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2018- 2022.....	11
Tabel 3.1	Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur	43
Tabel 3.2	Penentuan Sampel Penelitian.....	51
Tabel 3.3	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	51
Tabel 4.1	Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018- 2022.....	57
Tabel 4.2	Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018- 2022	61
Tabel 4.3	Solvabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022.....	66
Tabel 4.4	Ukuran Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	70
Tabel 4.5	Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018- 2022.....	74
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Outer Loading</i>	80
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Outer Loading</i> Setelah Perbaikan	82
Tabel 4.8	<i>Average Variance Extraacted</i>	83
Tabel 4.9	<i>Cross Loading</i>	84
Tabel 4.10	<i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i>	85
Tabel 4.11	<i>R-Square</i>	87
Tabel 4.12	<i>F-Square</i>	88
Tabel 4.13	Hasil Uji Hipotesis.....	89
Tabel 4.14	Hasil Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>).....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022.....	37
Gambar 4.1	<i>Output Model Pengukuran (Outer Model)</i>	79
Gambar 4.2	<i>Output Model Pengukuran (Outer Model)</i> setelah perbaikan.....	81
Gambar 4.3	Hasil Grafik Output Average Variance Extracted... ..	83
Gambar 4.4	Hasil Grafik <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i>	86
Gambar 4.5	<i>Output Model Struktural (Inner Model)</i> dengan Teknik Bootstrapping.....	87

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Nilai Perusahaan (Harga Pasar per Lembar Saham/Nilai Buku per Lembar Saham) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018- 2022.....	60
Grafik 4.2 Profitabilitas (Laba Bersih/Total Aset) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	64
Grafik 4.3 Solvabilitas (Laba Sebelum Pajak dan Bunga/Beban Bunga) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022	69
Grafik 4.4 Ukuran Perusahaan (LN Total Aset) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022.....	73
Grafik 4.5 Struktur Modal (Total Hutang/Total Ekuitas) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022....	78