



**UNTAR**

FAKULTAS  
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

# Jurnal Paradigma Akuntansi



**Vol.5 Edisi.2, April 2023**



[Home \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index) / [About the Journal](#)

# About the Journal

## People

- [Contact \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/contact\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/contact)
- [Editorial Team \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeam\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeam)
- [Editorial Team \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/reviewer\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/reviewer)

## Policies

- [Focus and Scope \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#focusAndScope\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#focusAndScope)
- [Section Policies \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#sectionPolicies\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#sectionPolicies)
- [Peer Review Process \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#peerReviewProcess\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)
- [Open Access Policy \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#openAccessPolicy\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)
- [Publication Ethics \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#custom-0\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#custom-0)

## Submissions

- [Online Submissions \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/submissions#onlineSubmissions\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/submissions#onlineSubmissions)
- [Privacy Statement \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#privacyStatement\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#privacyStatement)

## Other

- [Journal Sponsorship \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#journalSponsorship\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about#journalSponsorship)

## Focus and Scope

Jurnal Paradigma Akuntansi merupakan jurnal yang mempublikasi artikel-artikel yang dibuat oleh Mahasiswa/i Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara. Jurnal ini mempublikasikan artikel-artikel di lingkup bidang akuntansi dasar, perpajakan, auditing, akuntansi keuangan dan bidang akuntansi umum lainnya.

## Section Policies

### Articles

Open Submissions  Indexed

Peer Reviewed

## Peer Review Process

Proses review terhadap artikel-artikel dalam jurnal ini dilakukan oleh pembimbing skripsi.

## Open Access Policy

This journal provides immediate open access to its content on the principle that making research freely available to the public supports a greater global exchange of knowledge.

## Publication Ethics

### Duties of Authors

1. **Reporting Standards:** Authors should present an accurate account of the original research performed as well as an objective discussion of its significance. Researchers should present their results honestly and without fabrication, falsification or inappropriate data manipulation. A manuscript should contain sufficient detail and references to permit others to replicate the work. Fraudulent or knowingly inaccurate statements constitute unethical behavior and are unacceptable. Manuscripts should follow the submission guidelines of the journal.
2. **Originality and Plagiarism:** Authors must ensure that they have written entirely original work. The manuscript should not be submitted concurrently to more than one publication unless the editors have agreed to co-publication. Relevant previous work and publications, both by other researchers and the authors' own, should be properly acknowledged and referenced. The primary literature should be cited where possible. Original wording taken directly from publications by other researchers should appear in quotation marks with the appropriate citations.
3. **Multiple, Redundant, or Concurrent Publications:** Author should not in general submit the same manuscript to more than one journal concurrently. It is also expected that the author will not publish redundant manuscripts or manuscripts describing same research in more than one journal. Submitting the same manuscript to more than one journal concurrently constitutes unethical publishing behavior and is unacceptable. Multiple publications arising from a single research project should be clearly identified as such and the primary publication should be referenced.
4. **Acknowledgement of Sources:** Authors should acknowledge all sources of data used in the research and cite publications that have been influential in determining the nature of the reported work. Proper acknowledgment of the work of others must always be given.
5. **Authorship of the Paper:** The authorship of research publications should accurately reflect individuals' contributions to the work and its reporting. Authorship should be limited to those who have made a significant contribution to conception, design, execution or interpretation of the reported study. Others who have made significant contribution must be listed as co-authors. In cases where major contributors are listed as authors while those who made less substantial, or purely technical, contributions to the research or to the publication are listed in an acknowledgement section. Authors also ensure that all the authors have seen and agreed to the submitted version of the manuscript and their inclusion of names as co-authors.
6. **Disclosure and Conflicts of Interest:** All authors should clearly disclose in their manuscript any financial or other substantive conflict of interest that might be construed to influence the results or interpretation of their manuscript. All sources of financial support for the project should be disclosed.
7. **Fundamental Errors in Published Works:** If the author discovers a significant error or inaccuracy in the submitted manuscript, then the author should promptly notify the journal editor or publisher and cooperate with the editor to retract or correct the paper.

8. Hazards and Human or Animal Subjects: The author should clearly identify in the manuscript if the work involves chemicals, procedures or equipment that have any unusual hazards inherent in their use.

## Duties of Editor

1. **Publication Decisions:** Based on the review report of the editorial board, the editor can accept, reject, or request modifications to the manuscript. The validation of the work in question and its importance to researchers and readers must always drive such decisions. The editors may be guided by the policies of the journal's editorial board and constrained by such legal requirements as shall then be in force regarding libel, copyright infringement and plagiarism. The editors may confer with other editors or reviewers in making this decision. Editors have to take responsibility for everything they publish and should have procedures and policies in place to ensure the quality of the material they publish and maintain the integrity of the published record.
2. **Review of Manuscripts:** Editor must ensure that each manuscript is initially evaluated by the editor for originality. The editor should organize and use peer review fairly and wisely. Editors should explain their peer review processes in the information for authors and also indicate which parts of the journal are peer reviewed. Editor should use appropriate peer reviewers for papers that are considered for publication by selecting people with sufficient expertise and avoiding those with conflicts of interest.
3. **Fair Play:** The editor must ensure that each manuscript received by the journal is reviewed for its intellectual content without regard to sex, gender, race, religion, citizenship, etc. of the authors. An important part of the responsibility to make fair and unbiased decisions is the upholding of the principle of editorial independence and integrity. Editors are in a powerful position by making decisions on publications, which makes it very important that this process is as fair and unbiased as possible.
4. **Confidentiality:** The editor must ensure that information regarding manuscripts submitted by the authors is kept confidential. Editors should critically assess any potential breaches of data protection and patient confidentiality. This includes requiring properly informed consent for the actual research presented, consent for publication where applicable.
5. **Disclosure and Conflicts of Interest:** The editor of the Journal will not use unpublished materials disclosed in a submitted manuscript for his own research without written consent of the author. Editors should not be involved in decisions about papers in which they have a conflict of interest

## Privacy Statement

The names and email addresses entered in this journal site will be used exclusively for the stated purposes of this journal and will not be made available for any other purpose or to any other party.

## Journal Sponsorship

## Publisher

Fakultas Ekonomi, Universitas Tarumanagara (<http://fe.untar.ac.id/>)

### POLICIES

**FOCUS AND SCOPE** (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

**SECTION POLICIES** (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

**PEER REVIEW PROCESS** (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

**OPEN ACCESS POLICIES** (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

**PUBLICATION ETHICS** (</index.php/jpa/about#custom-0>)

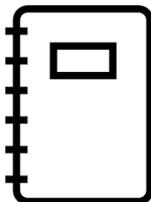
### MANAGEMENT PROFILE

**CONTACT** (</index.php/jpa/about/contact>)

**EDITORIAL TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

**REVIEWERS TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

### AUTHOR GUIDELINES



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

### MANUSCRIPT TEMPLATE



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

**FLAG COUNTER**



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

# Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



[Home \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index) / Editorial Team

# Editorial Team

---

## Penanggungjawab

*I Gde Adiputra*

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806> (<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>)

[SCOPUS ID : 57207963052 (<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57207963052>)] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

## Ketua Dewan Penyunting

*Nizam Jim Wiryawan*  (<mailto:%6e%69%7a%61%6d%31%40%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

## Anggota Dewan Penyunting

*Ignatius Rony Setyawan*  (<mailto:%69%67%6e%61%74%69%75%73%40%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

*Rodhiah Rodhiah*  (<mailto:%52%6f%64%68%69%61%68%31%32%40%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

*Ishak Ramli*  (<mailto:%69%73%68%61%6b%32%40%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

*Hetty Karunia Tunjungsari*  (<mailto:%68%65%74%74%79%31%40%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

# Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

(mailto:%6d%69%63%68%61%65%6c%73%69%6e%61%67%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/> (<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

## POLICIES

**FOCUS AND SCOPE** (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

**SECTION POLICIES** (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

**PEER REVIEW PROCESS** (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

**OPEN ACCESS POLICIES** (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

**PUBLICATION ETHICS** (</index.php/jpa/about#custom-0>)

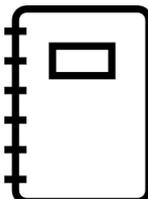
## MANAGEMENT PROFILE

**CONTACT** (</index.php/jpa/about/contact>)

**EDITORIAL TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

**REVIEWERS TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

## AUTHOR GUIDELINES



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

MANUSCRIPT TEMPLATE



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

# Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)





# Reviewer

---

## Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)

*Ida Bagus Raka Suardana* ✉ (mailto:%69%64%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonomi Undiknas Denpasar, Bali, Indonesia

*Dihin Septyanto* ✉ (mailto:%64%69%68%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia

*Bram Hadianto* ✉ (mailto:%62%72%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia

*Suherman Suherman* ✉ (mailto:%73%75%68%65%72%6d%61%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Universitas Negeri Jakarta, Indonesia

*Tatang Ary Gumanti* ✉ (mailto:%74%61%74%61%6e%67%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia

*Rudy Aryanto* ✉ (mailto:%72%75%64%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia

*Aldrin Herwany* ✉ (mailto:%61%64%72%69%6e%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonimi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

*Sri Hasnawati Hasnawati* ✉ (mailto:%73%72%69%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonomi Univeritas Lampung, Indonesia

*Wilson Bangun* ✉ (mailto:%77%69%6c%73%6f%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia

Lerbin R. Aritonang (mailto:%6c%65%72%62%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)  
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia

### POLICIES

**FOCUS AND SCOPE** (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

**SECTION POLICIES** (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

**PEER REVIEW PROCESS** (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

**OPEN ACCESS POLICIES** (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

**PUBLICATION ETHICS** (/index.php/jpa/about#custom-0)

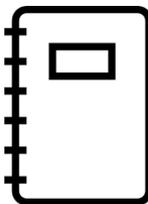
### MANAGEMENT PROFILE

**CONTACT** (/index.php/jpa/about/contact)

**EDITORIAL TEAM** (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

**REVIEWERS TEAM** (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

### AUTHOR GUIDELINES



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

### MANUSCRIPT TEMPLATE



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

**FLAG COUNTER**



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

# Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)

/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>) / Vol. 5 No. 2 (2023): April 2023

**DOI:** <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2>)

**Published:** 2023-04-08

## Articles

### ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/25319>)

Seng Kelvin, Augustpaosa Nariman

535-545

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/25319/15136>)

|  Abstract views: 8 |  Download :2

### PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23493>)

Yolanda Abigail Hartanto, Tony Sudirgo

546-555

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23493/14937>)

|  Abstract views: 79 |  Download :12

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23493> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23493>)

### PENGARUH LIQUIDITY, LEVERAGE, TOTAL ASSET TURNOVER, DAN FEMALE DIRECTOR TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23494>)

Selsha Gabriella Soeandi, Rosmita Rasyid

556-567

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23494/14938>)

|  Abstract views: 21 |  Download :0

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23494> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23494>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**  
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23495>)

Meliana Angela Lintungan, Lukman Surjadi  
568-579

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23495/14939\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23495/14939)

|  Abstract views: 18 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23495> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23495>)

**PENGARUH EXECUTIVE COMPENSATION, MANAGERIAL OWNERSHIP DAN PROFITABILITY TERHADAP EARNINGS QUALITY**  
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23496>)

Frisca Angela, Nurainun Bangun  
580-591

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23496/14940\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23496/14940)

|  Abstract views: 24 |  Download :1

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23496> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23496>)

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23498>)

Vina Heresta, Susanto Salim  
592-602

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23498/14941\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23498/14941)

|  Abstract views: 16 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23498> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23498>)

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23505>)

Rahel Christiana Surya, Thio Lie Sha  
603-613

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23505/14942\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23505/14942)

|  Abstract views: 13 |  Download :2

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23505> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23505>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23507>)

Vinsensia Vania Heng, Vidyarto Nugroho  
614-625

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23507/14943\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23507/14943)

|  Abstract views: 31 |  Download :4

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23507> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23507>)

## PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP FIRM PERFORMANCE DENGAN DIMODERASI OLEH OWNERSHIP CONCENTRATION

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23518>)

Yenny Vanisa, Viriany Viriany

626-635

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23518/14945\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23518/14945)

|  Abstract views: 15 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23518> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23518>)

## DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23519>)

Roderick Delano Chandra, Linda Santioso

636-646

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23519/14946\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23519/14946)

|  Abstract views: 12 |  Download :1

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23519> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23519>)

## FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND POLICY DENGAN PROFITABILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23520>)

Angelica Angelica, Rini Tri Hastuti

647-658

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23520/14948\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23520/14948)

|  Abstract views: 11 |  Download :0

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23520> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23520>)

## FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23523>)

Melly Agnes, Widyasari Widyasari

659-669

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23523/14950\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23523/14950)

|  Abstract views: 19 |  Download :0

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23523> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23523>)

## FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23524>)

Alex Shaw, Sofia Prima Dewi

670-680

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23524/14951\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23524/14951)|  Abstract views: 14 |  Download :2 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23524> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23524>)**FAKTOR YANG MEMENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERBANKAN DENGAN RISIKO KREDIT SEBAGAI MODERASI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23525>)Jason Lee, Herlin Tundjung Setijaningsih  
681-691[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23525/14952\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23525/14952)|  Abstract views: 11 |  Download :8 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23525> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23525>)**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA IDX TAHUN 2018-2020** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23526>)Winy Ratanadewi, Henryanto Wijaya  
692-702[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23526/14953\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23526/14953)|  Abstract views: 21 |  Download :3 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23526> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23526>)**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SALES GROWTH, DAN ASSET TANGIBILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23529>)Sherin Kusuma, Elizabeth Sugiarto Dermawan  
703-711[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23529/14954\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23529/14954)|  Abstract views: 22 |  Download :3 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23529> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23529>)**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN, CAPITAL INTENSITY, DAN INVENTORY INTENSITY TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23530>)Stefanie Edeline, Ngadiman Ngadiman  
712-723[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23530/14955\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23530/14955)|  Abstract views: 17 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23530> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23530>)

### PENGARUH LEVERAGE, UKURAN DEWAN, PROFITABILITAS DAN DEWAN INDEPENDEN TERHADAP MANAJEMEN LABA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23531>)

Winnie Wijayanti, Sufiyati Sufiyati  
724-732

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23531/14956\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23531/14956)

|  Abstract views: 7 |  Download :1

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23531> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23531>)

### PENGARUH COLLATERAL ASSET, ASSET GROWTH, LEVERAGE, DAN PROFITABILITY TERHADAP DIVIDEND POLICY

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23532>)

Caroline Christie Wijaya, Yuniarwati Yuniarwati  
733-743

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23532/14957\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23532/14957)

|  Abstract views: 15 |  Download :5

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23532> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23532>)

### FAKTOR YANG MEMENGARUHI PRAKTIK PERATAAN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23534>)

Regine Chandra, Liana Susanto  
744-754

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23534/14958\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23534/14958)

|  Abstract views: 13 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23534> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23534>)

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23541>)

Elyn Mareni, Merry Susanti  
755-765

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23541/14959\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23541/14959)

|  Abstract views: 7 |  Download :0

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23541> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23541>)

### PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, LIQUIDITY, TANGIBILITY, DAN FIRM SIZE TERHADAP CAPITAL STRUCTURE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23544>)

Venni Julyandy Putri, Ardiansyah Ardiansyah  
766-773

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23544/14960>)

|  Abstract views: 10 |  Download :2

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23544> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23544>)

**PENGARUH UKURAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN MANAJEMEN RISIKO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23545>)

Grecia Stefani, Agustin Ekadjaja  
774-783

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23545/14961>)

|  Abstract views: 13 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23545> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23545>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2016 – 2020**  
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23546>)

Jessica Julietania Collin, Jonnardi Jonnardi  
784-793

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23546/14962>)

|  Abstract views: 21 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23546> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23546>)

**ANALISIS TERHADAP PERHITUNGAN PAJAK PENGHASILAN PASAL 29 PT NTV TAHUN 2020**  
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23547>)

Grisheilla Muliana, Purnamawati Helen Widjaja  
794-801

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23547/14963>)

|  Abstract views: 21 |  Download :2

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23547> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23547>)

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BEI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23572>)

Ganison Ganison, Jamaludin Iskak  
802-809

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23572/14322>)

|  Abstract views: 10 |  Download :1

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23572> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23572>)

**FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NIAT PEMBELIAN PELANGGAN PADA E-COMMERCE DI INDONESIA** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23573>)

Neria Anaya, Hendro Lukman, Juni Simina  
810-820

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23573/14323>)

|  Abstract views: 10 |  Download :11

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23573> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23573>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23574>)

Rinaldy Wiyadi, Yanti Yanti  
821-830

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23574/14324>)

|  Abstract views: 12 |  Download :4

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23574> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23574>)

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN KAPITALISASI PASAR PADA SEKTOR MANUFAKTUR SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23575>)

Gracelyn Aglia, Rousilita Suhendah  
831-841

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23575/14325>)

|  Abstract views: 12 |  Download :6

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23575> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23575>)

**PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23576>)

Sophia Novela, Elsa Imelda  
842-850

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23576/14326>)

|  Abstract views: 10 |  Download :4

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23576> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23576>)

**PENGARUH PENGETAHUAN WAJIB PAJAK, PENERAPAN E-FILING, DAN SANKSI PERPAJAKAN TERHADAP KEPATUHAN ADMINISTRASI WAJIB PAJAK UMKM** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23627>)

Vinny Sherlina, Estralita Trisnawati  
851-858

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23627/14342>)

|  Abstract views: 13 |  Download :10

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23627> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23627>)

### PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23628>)

William William, Hendang Tanusdjaja  
859-868

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23628/14343>)

|  Abstract views: 21 |  Download :36

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23628> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23628>)

### PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23629>)

Meilani Maradiaponto, Kurniawan Tjakrawala  
869-879

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23629/14375>)

|  Abstract views: 17 |  Download :16

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23629> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23629>)

### PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS, LEVERAGE, TANGIBLE ASSET TERHADAP CASH HOLDING PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23630>)

Laura Widjaja, Thio Lie Sha  
880-889

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23630/14364>)

|  Abstract views: 19 |  Download :18

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23630> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23630>)

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23631>)

Meliana Angela Lintungan, Lukman Surjadi  
890-901

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23631/14344>)

|  Abstract views: 11 |  Download :1

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23631> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23631>)

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23632>)

Sherly Oktavia, Agustpaosa Nariman  
902-910

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23632/14345>)

|  Abstract views: 20 |  Download :16

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23632> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23632>)

### FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DEBT POLICY PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER GOODS DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23633>)

Michelle Fidelia, Nurainun Bangun  
911-918

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23633/14346>)

|  Abstract views: 22 |  Download :5

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23633> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23633>)

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN INDUSTRI KEUANGAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23634>)

Veronica Agatha Lionawan, Widyasari Widyasari  
919-927

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23634/14347>)

|  Abstract views: 6 |  Download :2

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23634> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23634>)

### FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL PERFORMANCE PADA PERUSAHAN CONSUMER GOODS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23635>)

Gabriella Fortunata, Rosmita Rasyid  
928-938

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23635/14348>)

|  Abstract views: 6 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23635> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23635>)

### PENGARUH PROFITABILITY DAN LEVERAGE TERHADAP DIVIDEND POLICY DENGAN LIQUIDITY SEBAGAI PEMODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23636>)

Melita Mulyani, Rini Tri Hastuti  
939-946

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23636/14349>)

|  Abstract views: 10 |  Download :0

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23636> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23636>)

## PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, PELUANG PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23637>)

Vania Vania, Ardiansyah Ardiansyah  
947-955

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23637/14350\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23637/14350)

|  Abstract views: 8 |  Download :5

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23637> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23637>)

## ANALISIS FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23638>)

Marcellino Marcellino, Jamaludin Iskak  
956-964

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23638/14351\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23638/14351)

|  Abstract views: 8 |  Download :13

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23638> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23638>)

## ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2017-2020

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23639>)

Vinna Marcella, Merry Susanti  
965-975

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23639/14352\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23639/14352)

|  Abstract views: 16 |  Download :3

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23639> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23639>)

## PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23640>)

Veren Elvia Juana, Jonnardi Jonnardi  
976-984

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23640/14353\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23640/14353)

|  Abstract views: 23 |  Download :13

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23640> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23640>)

## FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23641>)

Kembery Kembery, Ardiansyah Rasyid

985-991

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23641/14354\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23641/14354)|  Abstract views: 13 |  Download :19 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23641> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23641>)**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN** [\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23642\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23642)

Abraham Friederick, Tony Sudirgo

992-1002

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23642/14355\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23642/14355)|  Abstract views: 12 |  Download :7 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23642> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23642>)**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN** [\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23643\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23643)

Rendy Rendy, Tony Sudirgo

1003-1014

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23643/14361\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23643/14361)|  Abstract views: 26 |  Download :8 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23643> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23643>)**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA PERIODE 2017-2019** [\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23644\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23644)

Mettalia Chandra Tjan, Elizabeth Sugiarto Dermawan

1015-1025

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23644/14386\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23644/14386)|  Abstract views: 10 |  Download :7 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23644> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23644>)**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, LEVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR** [\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23645\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23645)

Edward Ellyas Kussubagio, Agustin Ekadjaja

1026-1033

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23645/14387\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23645/14387)

|  Abstract views: 6 |  Download :4

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23645> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23645>)

## FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL PERFORMANCE PADA FAMILY BUSINESS PROPERTY AND REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23646>)

Mario Gho Danny, Hadi Cahyadi  
1034-1043

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23646/14388\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/23646/14388)

|  Abstract views: 23 |  Download :13

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23646> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23646>)

### POLICIES

**FOCUS AND SCOPE** (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

**SECTION POLICIES** (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

**PEER REVIEW PROCESS** (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

**OPEN ACCESS POLICIES** (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

**PUBLICATION ETHICS** (</index.php/jpa/about#custom-0>)

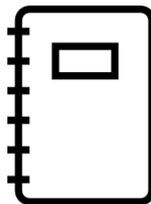
### MANAGEMENT PROFILE

**CONTACT** (</index.php/jpa/about/contact>)

**EDITORIAL TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

**REVIEWERS TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

### AUTHOR GUIDELINES



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

### MANUSCRIPT TEMPLATE



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

### FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

# Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA  
SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA IDX TAHUN 2018-2020**

**Winnie Ratanadewi\* dan Henryanto Wijaya**

*Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta*

*\*Email: [winnyratanadewi@gmail.com](mailto:winnyratanadewi@gmail.com)*

**Abstract:**

*The purpose of this study is to determine the effect of profitability, firm size, and firm growth on firm value with capital structure as a mediating variable in manufacturing companies registered on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The analysis technique used path analysis. This study used 72 manufacturing companies as a sample. The results of this study indicated that profitability and firm growth have an insignificant effect on capital structure. However, firm size has a significant effect on capital structure with confidence level of 90% ( $\alpha=10\%$ ). Profitability and firm size have a significant effect on firm value. In contrast, firm growth and capital structure have an insignificant effect on firm value. This study shows that capital structure can't mediate the effect of profitability, firm size, and firm growth on firm value.*

**Keywords:** *Profitability, Firm Size, Firm Growth, Firm Value, Capital Structure.*

**Abstrak:**

Tujuan penelitian untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi pada sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur. Penelitian ini menggunakan 72 perusahaan manufaktur sebagai sampel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dengan tingkat kepercayaan 90% ( $\alpha=10\%$ ). Profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak dapat menjadi mediator pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Nilai Perusahaan, Struktur Modal.

**Pendahuluan**

Perekonomian Indonesia terus bertumbuh dari tahun ke tahun. Setelah krisis ekonomi global 2008, Indonesia mampu mempertahankan pertumbuhan ekonominya diatas 4%

(Bank Indonesia, 2021). Pertumbuhan ekonomi ini didorong oleh semakin berkembangnya dunia bisnis baik bidang produksi maupun jasa. Badan Pusat Statistik dalam “*Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2020*” menyatakan bahwa industri manufaktur berkontribusi besar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia di tahun 2019 dan 2020 dan menjadi *leading sector* yang memberikan sumbangan terbesar dibandingkan sektor lainnya (Badan Pusat Statistik, 2021). Perkembangan sektor manufaktur ini membuat setiap perusahaan berkompetisi untuk mencapai tujuan utama perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan (Gitman & Zutter, 2015).

Nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan utama perusahaan (Gitman & Zutter, 2015). Tinggi atau rendahnya nilai dari suatu perusahaan tercermin dari harga sahamnya (Gitman & Zutter, 2015). Nilai perusahaan dapat dilihat dari perilaku investor yang diproksikan dengan harga saham dimana harga tersebut ditentukan dari eratnya permintaan juga penawaran dalam pasar modal (Irawati et al., 2019). Peningkatan harga saham atau tingginya tingkat permintaan saham di pasar modal menunjukkan ketertarikan investor untuk menanamkan modal mereka. Semakin tinggi harga saham dari suatu perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaannya.

Salah satu pertimbangan investor sebelum mempercayakan modal mereka kepada perusahaan adalah dengan melihat laporan keuangan (Kasmir, 2015). Memberi informasi tentang posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas merupakan tujuan dari laporan keuangan, dimana dapat memberikan manfaat untuk sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam pembuatan keputusan ekonomi (Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No 1, 2015). Informasi dari laporan keuangan itulah yang akan menentukan keputusan investor. Investor akan berinvestasi dalam suatu perusahaan jika perusahaan memiliki potensi dalam memberikan keuntungan (Irawati et al., 2019). Potensi keuntungan ini akan meningkatkan permintaan saham yang akan menaikkan nilai perusahaan.

### **Kajian Teori**

*Signalling theory.* Sinyal adalah tindakan yang dilakukan manajemen perusahaan untuk memberikan informasi kepada investor tentang bagaimana manajemen melihat prospek perusahaan (Brigham & Houston, 2019). Manajemen akan memberikan informasi kepada investor dan akan ditanggapi oleh mereka. Hal ini terjadi karena adanya perbedaan informasi antara manajemen dengan para investor. Modigliani-Miller dalam (Brigham & Houston, 2019) menyatakan bahwa terjadi asimetri informasi antara manajemen dengan pemegang saham. Manajemen dianggap memiliki informasi yang lebih baik dibandingkan dengan investor, yang disebut sebagai asimetri informasi. Asimetri informasi merupakan situasi dimana manajer perusahaan memiliki lebih banyak informasi tentang operasi dan prospek masa depan perusahaan daripada investor (Gitman & Zutter, 2015).

*Trade-off Theory.* *Trade-off theory* berdasarkan (Brigham & Houston, 2019) adalah teori struktur modal yang dinyatakan bahwa manfaat pajak dari pembiayaan utang terhadap masalah yang disebabkan karena potensi kebangkrutan diperdagangkan oleh perusahaan. Menurut (Titman et al., 2018), dalam keputusan pendanaan, perusahaan harus mempertimbangkan faktor positif dan negatif. Disatu sisi, perusahaan yang memiliki sejumlah besar penghasilan kena pajak dapat dikurangkan dengan mengambil utang sehingga cenderung memilih rasio utang yang relatif tinggi. Sedangkan disisi

yang lain, perusahaan yang tidak menghasilkan pendapatan kena pajak yang besar, jika mengalami kesulitan keuangan akan menginginkan rasio utang yang relatif rendah.

*Pecking Order Theory.* Teori *Pecking order* adalah hierarki pembiayaan, dimana dimulai dengan retained earnings, diikuti oleh pembiayaan utang dan diakhiri oleh pembiayaan ekuitas eksternal (Gitman & Zutter, 2015). Stewart Myers dalam (Titman et al., 2018) menyatakan urutan pembiayaan yang dipatuhi oleh perusahaan dalam meningkatkan modal adalah: (1) pendanaan internal perusahaan, jika perusahaan menghasilkan lebih banyak kas daripada yang dibutuhkan untuk mendanai investasinya, kas tersebut akan digunakan untuk membayar utang, membeli surat berharga, atau membeli kembali sebagian saham perusahaan; (2) perusahaan akan menggunakan saldo kas yang tersedia dan meningkatkan kas tambahan dengan menjual sekuritas utang jangka pendek; (3) menerbitkan surat berharga berupa utang, perusahaan akan menjual utang sampai titik dimana biaya menjadi penghalang atau utang menempatkan perusahaan pada risiko gagal bayar yang serius; (4) menjual sekuritas hibrida seperti obligasi konversi dan menjual ekuitas ke pasar publik.

*Nilai Perusahaan.* Memaksimalkan nilai perusahaan dan memaksimalkan kesejahteraan pemilik merupakan tujuan dari perusahaan (Gitman & Zutter, 2015). Nilai perusahaan adalah ukuran yang melihat pada nilai pasar perusahaan, dengan fokus pada beberapa biaya untuk membeli seluruh perusahaan (Titman et al., 2018). Nilai perusahaan diperoleh dari hasil kualitas kinerja suatu perusahaan, khususnya kinerja keuangan (Fahmi, 2020). Salah satu cara mengukur nilai perusahaan dan kemakmuran pemegang saham adalah dengan harga saham (Gitman & Zutter, 2015). Berdasarkan pengertian sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan adalah ukuran dari nilai pasar perusahaan yang diperoleh dari kualitas kinerja keuangan perusahaan yang dilihat dari harga saham.

*Struktur Modal.* Struktur modal merupakan campuran dari hutang, saham preferen, dan saham biasa yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan (Brigham & Houston, 2019). Faktor agresivitas manajemen, tingkat pajak perusahaan, dan tingkat *leverage* dapat menentukan struktur modal (Hanafi & Halim, 2016). (Hanafi & Halim, 2016) menyatakan bahwa pihak manajemen dengan agresivitas tinggi menunjukkan keberanian perusahaan dalam mengambil risiko dengan menggunakan lebih banyak utang. Perusahaan cenderung mengambil lebih banyak utang karena dapat memanfaatkan penghematan pajak yang timbul dari pembayaran bunga (Hanafi & Halim, 2016). Selain itu, berdasarkan *trade-off theory*, adanya biaya *financial distress* mengakibatkan perusahaan memilih tingkat hutang yang rendah agar dapat memanfaatkan perlindungan pajak bunga (Berk & DeMarzo, 2020). Penambahan hutang akan meningkatkan risiko ekuitas, sehingga pemegang saham akan menuntut premi risiko yang lebih tinggi dan pengembalian yang diharapkan lebih tinggi (Berk & DeMarzo, 2020). Berdasarkan penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa struktur modal merupakan komposisi modal perusahaan yang terdiri dari utang, saham preferen, dan saham biasa yang digunakan untuk membiayai perusahaan.

*Profitabilitas.* Profitabilitas merupakan pengukuran perusahaan dalam kemampuan untuk menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu (Hanafi & Halim, 2016). Menurut (Kasmir, 2015), profitabilitas menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan mengukur tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Berdasarkan pengertian tersebut, dapat disimpulkan profitabilitas pengukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Salah satu

instrumen dalam melihat profitabilitas perusahaan adalah dengan menggunakan rasio *Return on Asset (ROA)*. *Return on Asset (ROA)* mengukur seberapa mampu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang menggunakan total aset perusahaan yang disesuaikan dengan biaya yang digunakan untuk pendanaan aset (Hanafi & Halim, 2016). Menurut (Kasmir, 2015), *ROA* merupakan rasio yang menunjukkan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Kesimpulan yang dapat diambil adalah *ROA* merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan aset perusahaan.

Ukuran Perusahaan. Berdasarkan (Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, Dan Menengah, 2008) Pasal 1, usaha dibedakan menjadi 4, yaitu usaha mikro, usaha kecil, usaha menengah, dan usaha besar. Pasal 6 UU No 20 Tahun 2008, usaha yang mempunyai kekayaan bersih paling banyak Rp 50 juta tidak termasuk tanah dan bangunan tempat usaha, dan mempunyai hasil penjualan tahunan paling banyak Rp 300 juta merupakan kriteria dari usaha mikro. Kriteria usaha kecil adalah usaha yang memiliki kekayaan bersih Rp 50-500 juta tidak termasuk tanah dan bangunan tempat usaha, dan memiliki hasil penjualan tahunan Rp 300 juta – Rp 2,5 miliar. Usaha menengah adalah usaha yang memiliki kekayaan bersih Rp 500 juta – Rp 10 miliar tidak termasuk tanah dan bangunan tempat usaha, dan memiliki hasil penjualan tahunan Rp 2,5 – 50 miliar. Sedangkan usaha besar adalah usaha yang memiliki kekayaan bersih lebih dari Rp 10 miliar tidak termasuk tanah dan bangunan tempat usaha, dan memiliki hasil penjualan tahunan lebih dari Rp 50 miliar. Berdasarkan penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan adalah besar kecilnya suatu perusahaan yang dilihat dari aset perusahaan atau dari penjualan perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dapat dilihat dari perubahan jumlah aset perusahaan (Augustina & Apriyanto, 2020). Pertumbuhan perusahaan dianalisis dengan menggunakan analisis *trend*, yang merupakan teknik untuk mengevaluasi serangkaian data Laporan Keuangan antar periode tertentu, yang tujuannya untuk menentukan pertumbuhan atau penurunan yang terjadi (Dewi et al., 2017). Perubahan laporan keuangan neraca dapat disebabkan oleh perolehan aktiva baru dan pengurangan aktiva seperti pelunasan utang piutang (Kasmir, 2015). Berdasarkan pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan merupakan perubahan aset perusahaan yang disebabkan oleh perolehan atau pengurangan aktiva.

### **Kaitan Antar Variabel**

Semakin tinggi profitabilitas maka perusahaan akan menggunakan keuntungan sebagai modal utama operasional perusahaan daripada mendapatkan dana melalui hutang (Djashan, 2019). Sesuai dengan *pecking-order theory* yang dimana perusahaan akan menggunakan dana internal lebih dulu sebelum menerbitkan utang.

Ukuran perusahaan yang besar berarti perusahaan tersebut memiliki aktiva yang besar pula. Semakin besar aktiva perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan banyak melakukan investasi (Hanafi & Halim, 2016). Berdasarkan *trade-off theory*, perusahaan akan memilih menggunakan utang dalam pendanaan untuk mendapatkan pengurangan pajak dari bunga yang dibayarkan.

Perusahaan yang bertumbuh membutuhkan investasi untuk meningkatkan aset mereka. Besarnya investasi memungkinkan perusahaan untuk menambah modal, sehingga manajer keuangan harus memutuskan untuk menerbitkan saham atau

meminjam uang (Berk & DeMarzo, 2020). Berdasarkan *trade-off theory*, perusahaan akan menggunakan utang dalam membiayai investasi untuk mendapat manfaat pajak dari bunga yang dibayarkan.

Tingkat profitabilitas perusahaan yang baik akan memberikan sinyal bagi para investor bahwa perusahaan mempunyai kinerja yang baik dalam menghasilkan laba sehingga akan mengubah persepsi investor tentang nilai perusahaan. Profitabilitas yang menunjukkan peningkatan laba dan efisiensi kondisi perusahaan yang baik dapat menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan (Wijaya et al., 2021).

Ukuran perusahaan yang besar dapat memberikan sinyal bagi investor yang mengubah persepsi dan meningkatkan kepercayaan mereka bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dalam menggunakan aset yang perusahaan miliki. Besarnya total aset menunjukkan perusahaan memiliki kemampuan dalam menggunakan seluruh aset tersebut untuk memaksimalkan laba yang dapat memberikan tingkat pengembalian yang tinggi bagi pemegang saham (Wiriyana, 2019).

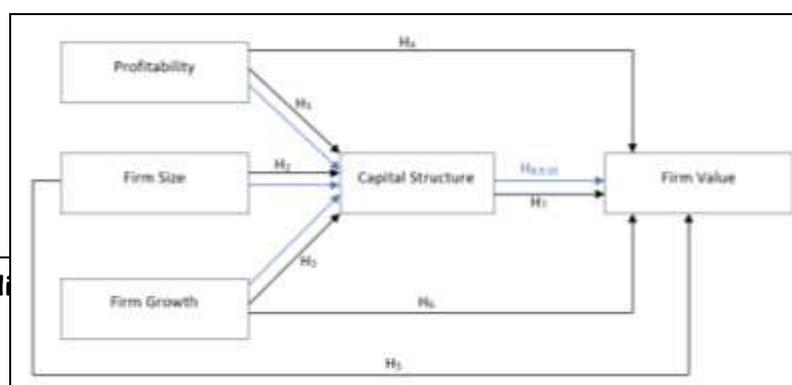
Perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang baik dipercaya dapat memberikan tingkat pengembalian investasi yang tinggi pula karena dapat mengoptimalkan pemasukan operasional mereka (Kasmir, 2015). Semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan memberikan sinyal bagi investor perusahaan memiliki prospek yang baik, sehingga akan menaikkan nilai perusahaan.

Profitabilitas menunjukkan tingkat laba dan efisiensi perusahaan dalam kondisi baik (Wijaya et al., 2021). Berdasarkan *pecking-order theory*, perusahaan akan menggunakan dana internal terlebih dahulu untuk investasi daripada menerbitkan utang atau saham. Menurut (Titman et al., 2018), kas perusahaan yang lebih akan digunakan perusahaan untuk membayar utang atau membeli kembali saham perusahaan, yang dimana akan menjadi sinyal bagi investor bahwa perusahaan tidak dapat memberikan pengembalian dalam bentuk dividen kepada investor.

Besarnya ukuran perusahaan dilihat dari total aset menunjukkan bahwa perusahaan melakukan investasi. Perusahaan cenderung menggunakan hutang untuk memanfaatkan penghematan pajak yang timbul dari pembayaran bunga (Hanafi & Halim, 2016), sesuai dengan *trade-off theory*. Pemanfaatan pajak dari bunga akan menambah laba perusahaan dan memberikan sinyal bagi investor bahwa perusahaan dapat memberikan pengembalian berupa dividen.

Pertumbuhan perusahaan yang dilihat dari perubahan total aset menunjukkan bahwa perusahaan melakukan investasi. Perusahaan cenderung menggunakan hutang untuk memanfaatkan penghematan pajak yang timbul dari bunga yang dibayarkan (Hanafi & Halim, 2016), sesuai dengan *trade-off theory*. Penghematan pajak ini akan menambah laba perusahaan yang dimana akan menjadi sinyal positif untuk investor bahwa perusahaan dapat memberikan pengembalian berupa dividen.

Berikut merupakan kerangka pemikiran dalam penelitian:



**Gambar 1.** Kerangka Pemikiran

Hipotesis dari kerangka pemikiran diatas adalah sebagai berikut:

- H<sub>1</sub>: Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.  
 H<sub>2</sub>: Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.  
 H<sub>3</sub>: Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.  
 H<sub>4</sub>: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.  
 H<sub>5</sub>: Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan nilai perusahaan.  
 H<sub>6</sub>: Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.  
 H<sub>7</sub>: Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.  
 H<sub>8</sub>: Struktur modal dapat memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.  
 H<sub>9</sub>: Struktur modal dapat memediasi hubungan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.  
 H<sub>10</sub>: Struktur modal dapat memediasi hubungan antara pertumbuhan perusahaan dengan nilai perusahaan.

**Metodologi**

Populasi penelitian adalah perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Teknik pemilihan sampel menggunakan metode *non-probability sampling*, yaitu dengan memilih komponen dari populasi untuk menjadi sampel dimana setiap komponen tidak dapat dipilih untuk kedua kalinya (Supranto, 2016). Teknik yang digunakan *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel sesuai dengan kriteria. Kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah: (1) perusahaan manufaktur yang terdaftar di IDX tahun 2018-2020; (2) perusahaan manufaktur yang mempublikasikan laporan keuangan yang sudah diaudit secara konsisten selama tahun 2018-2020; (3) perusahaan manufaktur yang menggunakan mata uang Rupiah sebagai mata uang pelaporan; (4) perusahaan manufaktur yang mendapatkan laba secara konsisten selama tahun 2018-2020; (5) perusahaan manufaktur yang tidak *IPO* selama tahun 2018-2020. penelitian ini mendapatkan sampel sebanyak 72 perusahaan sektor manufaktur yang memenuhi kriteria. Banyaknya data yang digunakan selama 3 tahun pengamatan adalah sebanyak 216 data. Objek penelitian ini adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan variabel independennya adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan struktur modal sebagai variabel mediasi. Berikut merupakan cara perhitungan dari setiap variabel independen dan dependen.

**Tabel 1.** Variabel Operasional dan Pengukuran

No	Variabel	Indikator	Skala	Referensi
1.	Nilai Perusahaan	$\text{Tobin's } Q = \frac{(EMV + D)}{(EBV + D)}$	Rasio	(Antoro et al., 2020)
2.	Struktur Modal	$\text{Debt to Equity} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio	(Kasmir, 2015)
3.	Profitabilitas	$\text{Return on Asset} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$	Rasio	(Hanafi & Halim, 2016)

4.	Ukuran Perusahaan	$SIZE = \ln Total Assets$	Rasio	(Antoro et al., 2020; Augustina & Apriyanto, 2020)
5.	Pertumbuhan Perusahaan	$Growth = \frac{Total\ aset\ t - Total\ aset\ (t - 1)}{Total\ aset\ (t - 1)}$	Rasio	(Antoro et al., 2020; Augustina & Apriyanto, 2020)

## Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

**Tabel 2. Direct Effect**

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics ( O/STDEV )	P Values
Profitabilitas -> Struktur Modal	-0.086	-0.083	0.070	1.215	0.225
Ukuran Perusahaan -> Struktur Modal	0.143	0.154	0.077	1.862	0.063*
Pertumbuhan Perusahaan -> Struktur Modal	0.134	0.128	0.136	0.985	0.325
Profitabilitas -> Nilai Perusahaan	0.479	0.500	0.123	3.901	0.000
Ukuran Perusahaan -> Nilai Perusahaan	0.184	0.173	0.055	3.355	0.001
Pertumbuhan Perusahaan -> Nilai Perusahaan	-0.069	-0.068	0.054	1.268	0.205
Struktur Modal -> Nilai Perusahaan	0.134	0.125	0.088	1.531	0.126

Sumber: Hasil pengolahan data SmartPLS 3.0 (2021)

\*Menggunakan tingkat signifikansi 10%

Pengaruh langsung dari profitabilitas terhadap struktur modal menunjukkan hasil sebesar -0.086, nilai *t-statistic* sebesar 1.215 dan nilai *p-value* sebesar 0.225. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *t-statistic* 1.215 lebih kecil daripada batas *critical value* 1.96. Nilai *p-value* profitabilitas 0.225 juga lebih besar daripada nilai signifikansi, sehingga menunjukkan pengaruh negatif dan tidak signifikan profitabilitas terhadap struktur modal. Profitabilitas naik sebesar 1 akan menurunkan struktur modal sebesar 0.086 secara tidak signifikan.

Hasil *bootstrapping* menunjukkan pengaruh ukuran perusahaan sebesar 0.143 dengan tingkat signifikansi *t-statistic* sebesar 1.862 dan *p-value* sebesar 0.063 terhadap struktur modal. Nilai *t-statistic* yang didapat lebih besar dari batas *critical value* sebesar 1.65 dan nilai *p-value* lebih kecil dari tingkat signifikansi 0.10. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa jika ukuran perusahaan naik sebesar 1, maka akan menaikkan struktur modal sebesar 0.143 secara signifikan.

Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal sebesar 0.134 dengan nilai *t-statistic* sebesar 0.985 dan *p-value* sebesar 0.325. *T-statistic* yang didapat lebih kecil dari batas *critical value* 1.96 dan *p-value* yang didapat lebih besar dari nilai signifikansi 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Jika pertumbuhan perusahaan naik sebesar 1, maka akan menaikkan struktur modal sebesar 0.134 dengan tidak signifikan.

Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 0.479 dengan nilai *t-statistic* sebesar 3.901 dan *p-value* sebesar 0.000. *T-statistic* yang didapat lebih besar

dari batas *critical value* 1.96 dan *p-value* lebih kecil dari nilai signifikansi 0.05. Hasil menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Jika profitabilitas naik sebesar 1, maka akan menaikkan nilai perusahaan sebesar 0.479 secara signifikan.

Ukuran perusahaan berpengaruh sebesar 0.184 terhadap struktur modal dengan tingkat signifikansi *t-statistic* sebesar 3.355 dan *p-value* sebesar 0.001. Nilai *t-statistic* yang didapat lebih besar dari batas *critical value* sebesar 1.96 dan nilai *p-value* lebih kecil dari tingkat signifikansi 0.05. Hasil ini menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Jika ukuran perusahaan naik sebesar 1 akan menaikkan nilai perusahaan sebesar 0.184 secara signifikan.

Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar -0.069 dengan nilai *t-statistic* sebesar 1.268 dan *p-value* sebesar 0.205. *T-statistic* yang didapat lebih kecil dari batas *critical value* 1.96 dan *p-value* yang didapat lebih besar dari nilai signifikansi 0.05. Kesimpulan dari hasil ini adalah pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Jika pertumbuhan perusahaan naik sebesar 1, maka akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0.069 secara tidak signifikan.

Struktur modal berpengaruh 0.134 terhadap nilai perusahaan dengan nilai *t-statistic* sebesar 1.531 dan *p-value* sebesar 0.126. Nilai *t-statistic* 1.638 lebih kecil daripada batas *critical value* 1.96 dan *p-value* 0.102 lebih besar dari nilai signifikansi 0.05 menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal naik sebesar 1, maka akan menaikkan nilai perusahaan sebesar 0.134 secara tidak signifikan.

**Tabel 3. Indirect Effect**

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics ((O/STDEV))	P Values
Profitabilitas -> Struktur Modal -> Nilai Perusahaan	-0.011	-0.007	0.011	1.004	0.316
Ukuran Perusahaan -> Struktur Modal -> Nilai Perusahaan	0.019	0.021	0.020	0.943	0.346
Pertumbuhan Perusahaan -> Struktur Modal -> Nilai Perusahaan	0.018	0.015	0.024	0.732	0.465

Sumber: Hasil pengolahan data SmartPLS 3.0 (2021).

Profitabilitas berpengaruh sebesar -0.011 terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal dengan hasil *t-statistic* sebesar 1.004 dan *p-value* sebesar 0.316. Hasil *t-statistic* yang didapat lebih kecil dari signifikansi 1.96 dan *p-value* lebih besar dari signifikansi 0.05. Oleh karena itu, hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan tidak dapat dimediasi oleh struktur modal.

Ukuran perusahaan memiliki pengaruh sebesar 0.019 terhadap nilai perusahaan dengan mediasi struktur modal. *T-statistic* yang didapat sebesar 0.943 lebih kecil daripada batas *critical value* 1.96. *P-value* sebesar 0.346 lebih besar daripada nilai signifikansi 0.05, sehingga struktur modal tidak dapat memediasi hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan.

Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh 0.018 terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Hasil *t-statistic* yang didapat sebesar 0.732 lebih kecil daripada *critical value* 1.96 dan *p-value* sebesar 0.465 lebih besar dari nilai signifikansi 0.05. Hal

ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak dapat memediasi hubungan antara pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan.

### Diskusi

Berdasarkan uji hipotesis, profitabilitas memiliki pengaruh langsung terhadap struktur modal sebesar -0.086, dengan tingkat signifikansi 0.225 yang lebih besar dari 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa  $H_1$ , yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan, ditolak. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan profitabilitas berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap struktur modal sebesar 0.143, dengan tingkat signifikansi 0.063. Nilai signifikansi ukuran perusahaan lebih kecil dari critical value 0.10, sehingga ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap struktur modal pada signifikansi 10%. Hal ini berarti  $H_2$ , yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, diterima dengan tingkat kepercayaan 90% ( $\alpha=10\%$ ).

Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh terhadap struktur modal sebesar 0.134. Tingkat signifikansi yang dihasilkan adalah 0.325, lebih besar dari nilai critical value 0.05, menyimpulkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Oleh karena itu,  $H_3$  yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, profitabilitas berpengaruh sebesar 0.479 terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi 0.000. Nilai signifikansi 0.000 lebih kecil dari critical value 0.05. Hal ini berarti profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menyimpulkan bahwa  $H_4$  yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, diterima.

Ukuran perusahaan berpengaruh sebesar 0.184 terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi 0.001. Tingkat signifikansi dari ukuran perusahaan lebih kecil dari critical value 0.05, sehingga ukuran perusahaan berpengaruh signifikan. Oleh karena itu,  $H_5$  yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, diterima.

Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar -0.069, dengan tingkat signifikansi 0.205. Tingkat signifikansi tersebut lebih besar dari batas critical value 0.005, yang berarti tidak signifikan. Sehingga  $H_6$ , yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ditolak. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 0.134. Tingkat signifikansi dari struktur modal adalah 0.126, lebih besar dari batas critical value 0.05. Hal ini berarti struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga  $H_7$  yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ditolak.

Profitabilitas berpengaruh sebesar -0.011 terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Tingkat signifikansi dari profitabilitas adalah sebesar 0.316, lebih besar dari critical value 0.05. Hal ini berarti profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Oleh karena itu,  $H_8$  yang menyatakan bahwa struktur modal dapat memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan,

ditolak. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa struktur modal tidak dapat memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 0.019 melalui struktur modal, dengan tingkat signifikansi 0.346. Tingkat signifikansi tersebut lebih besar dari batas critical value 0.05, sehingga ukuran perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Dengan demikian,  $H_9$  yang menyatakan struktur modal menjadi mediasi hubungan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan, ditolak. Struktur modal dapat menjadi mediator ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 0.018 melalui struktur modal. Tingkat signifikansi dari pertumbuhan perusahaan adalah 0.465, lebih besar dari batas critical value 0.05, artinya pengaruh pertumbuhan perusahaan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Oleh karena itu,  $H_{10}$  yang menyatakan struktur modal dapat menjadi mediasi antara pertumbuhan perusahaan dengan nilai perusahaan, ditolak. Struktur modal tidak dapat menjadi mediasi pertumbuhan perusahaan pada nilai perusahaan.

### Penutup

Penelitian ini menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki efek negatif dan tidak signifikan pada struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh dengan arah positif dan signifikan pada struktur modal. Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan pada struktur modal. Profitabilitas serta ukuran perusahaan memiliki pengaruh arah positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh arah negatif dan tidak signifikan pada nilai perusahaan. Struktur modal memiliki pengaruh positif serta tidak signifikan pada nilai perusahaan. Kemudian, struktur modal tidak dapat menjadi mediasi atas pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, serta pertumbuhan perusahaan pada nilai perusahaan.

Penelitian ini belum mendapatkan hasil yang maksimal. Terdapat keterbatasan dalam penelitian ini karena penelitian ini hanya menggunakan pengamatan selama tiga tahun (2018-2020). Selain itu, penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel bebas yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan untuk menguji pengaruhnya pada nilai perusahaan serta struktur modal sebagai variabel mediasi. Perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia (BEI) digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini. Berikut ini adalah saran yang dapat di pertimbangkan oleh penelitian selanjutnya. Pertama, dengan memperluas populasi, tidak hanya dari perusahaan manufaktur. Kedua, penambahan variabel relevan lainnya yang dapat mempengaruhi variabel nilai perusahaan. Selain itu, dapat mengubah struktur modal dengan variabel lain sebagai mediasi. Terakhir, penelitian selanjutnya dapat menambah periode pengamatan untuk mendapatkan hasil yang maksimal.

### Daftar Rujukan/Pustaka

- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 36–43.

- Augustina, R., & Apriyanto, G. (2020). Study of Capital Structure (IDX 2011-2017): Firm Growth, Firm Size, and CSR Disclosure on Firm Value. *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 5(1), 128–133.
- Badan Pusat Statistik. (2021). *Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2020* (D. S. Industri (ed.); Vol. 148). Badan Pusat Statistik.
- Bank Indonesia. (2021). *No Title*. www.bi.go.id
- Berk, J. B., & DeMarzo, P. M. (2020). *Corporate finance (Global Edition)* (A. D'Ambrosio (ed.); 4th Editio). Pearson.
- Brigham, E., & Houston, J. (2019). *Fundamentals of Financial Management 15 Edition* (15th Editi). Cengage Learning.
- Dewi, S. P., Darmawan, E. S., & Susanti, M. (2017). *Pengantar Akuntansi Sekilas Pandang Perbandingan dengan SAK yang mengadopsi IFRS, SAK ETAP, dan SAK EMKM*. Penerbit IN MEDIA.
- Djashan, I. A. (2019). The Effect of Firm Size and Profitability on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variables in Indonesia. *Journal of International Business, Economics and Entrepreneurship*, 4(2), 55.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (D. Handi (ed.)). ALFABETA.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). Principles of Managerial Finance 14th Edition. In *Pearson Education*.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Keli). UPP STIM YKPN.
- Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No 1, Ikatan Akuntansi Indonesia (2015).
- Irawati, A. E., Trisanti, T., & Handayani, S. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Company Growth, And Business Risk On Company Value With Capital Structure As Intervening Variable. *International Journal of Business, Humanities, Education and Social Sciences (IJBHES)*, 1(2), 33–46.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Supranto, J. (2016). *Statistik Teori & Aplikasi Edisi 8 Jilid 1* (8th ed.). Penerbit Erlangga.
- Titman, S., Keown, A. J., & Martin, J. D. (2018). Financial Management Thirteenth Edition. In *Handbook of Global Supply Chain Management* (13th Editi). Pearson.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah, (2008).
- Wijaya, H., Tania, D., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 109–121.
- Wiriyana, H. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(2), 468–487.