



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.3. No.4, Oktober 2021

SURAT TUGAS

Nomor: 783-R/UNTAR/PENELITIAN/II/2022

Rektor Universitas Tarumanagara, dengan ini menugaskan kepada saudara:

1. **LUKMAN SURJADI, Drs., M.M.**
2. **GILDA ELFRIDA SUNNY**

Untuk melaksanakan kegiatan penelitian/publikasi ilmiah dengan data sebagai berikut:

Judul	: FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI
Nama Media	: Jurnal Paradigma Akuntansi
Penerbit	: Jurnal Paradigma Akuntansi
Volume/Tahun	: Vol 3, No 4 (2021): Oktober 2021
URL Repository	: https://journal.untar.ac.id/

Demikian Surat Tugas ini dibuat, untuk dilaksanakan dengan sebaik-baiknya dan melaporkan hasil penugasan tersebut kepada Rektor Universitas Tarumanagara

21 Februari 2022

Rektor



Prof. Dr. Ir. AGUSTINUS PURNA IRAWAN

Print Security : a1276a3f48df1284320512bf6dfd5e9c

Disclaimer: Surat ini dicetak dari Sistem Layanan Informasi Terpadu Universitas Tarumanagara dan dinyatakan sah secara hukum.

Jurnal Paradigma Akuntansi

e-ISSN 2657-0033

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa>
[Home \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index/\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index/) / [Archives](#)
[\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive/\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive/) / [Vol 3, No 4 \(2021\)](#)
[\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/view/459\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/view/459)

SUBMIT A

PROPOSAL

(HTTPS://JOURNAL.UNT.

Vol 3, No 4 (2021)

Oktober 2021

[Table of Contents](#)

Articles

PROFILE MENU

Contact

Editorials Team

Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Stock Return Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Intervening

[\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14933\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14933)


Fennisya Dewangga, Herlin Tundjung

[10.24912/jpa.v3i4.14933](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14933)
[\(http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14933\)](http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14933)


Abstract views: 83 | views: 68

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

Pengaruh Akrual, Arus Kas Operasi, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Persistensi Laba

[\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14934\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14934)


Elza Olivia, Viriany

[10.24912/jpa.v3i4.14934](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14934)
[\(http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14934\)](http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14934)


Abstract views: 80 | views: 81

User

Username
[\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/)
Password ☐ Remember me

LOGIN

Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Share Price Sebelum Dan Setelah Periode Konvergensi IFRS

[\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14951\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14951)
[\(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/)


Jesslyn Faustina M, Herlin Tundjung S

[10.24912/jpa.v3i4.14951](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14951)
[\(http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14951\)](http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14951)

Abstract views: 30 |  views: 27

Pengaruh Liquidity, Leverage Dan Firm Size Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14953>)



Teresa Minardi Chai Tony Sudirgo



10.24912/jpa.v3i4.14953

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14953>)

Abstract views: 42 |  views: 37

Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Tingkat Solvabilitas Perusahaan Asuransi Di Indonesia

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14954>)



Ingrid Gabriela Tansen, Herlin Tundjung



10.24912/jpa.v3i4.14954

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14954>)

Abstract views: 24 |  views: 21

Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Policies Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14955>)



Ariel Yoga Pradipta, Thio Lie Sha



10.24912/jpa.v3i4.14955

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14955>)

Abstract views: 36 |  views: 33

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Sektor Perusahaan Non-Kuangan

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14956>)



Yulia Kumoro, Merry Susanti



10.24912/jpa.v3i4.14956

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14956>)

Abstract views: 36 |  views: 41

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dengan Profitabilitas Sebagai

Language

Select Language

English ▼

SUBMIT

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

Journal Content

Search

» **By Author**

(<https://journal.untar.ac.id/>)

» **By Title**

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

» **Other Journals**

(<https://journal.untar.ac.id/>)

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

(<https://journal.untar.ac.id/>)

Variabel Moderasi<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14957>

Vrandy Aurelio Benny, Liana Susanto

[10.24912/jpa.v3i4.14957](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14957)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14957>| Abstract views: 37 |  views: 53<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>**Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14958>

Steven Kent, Yanti

[10.24912/jpa.v3i4.14958](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14958)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14958>| Abstract views: 29 |  views: 31<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>**Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Bank Konvensional Di Indonesia Tahun 2017 – 2019**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14959>

Theresia Sherin Utama, Susanto Salim

[10.24912/jpa.v3i4.14959](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14959)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14959>| Abstract views: 22 |  views: 37<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>**Faktor Yang Mempengaruhi Earnings Response Coefficient Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14962>

Vannia Elisha Widyasari

[10.24912/jpa.v3i4.14962](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14962)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14962>| Abstract views: 25 |  views: 14<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Dengan Moderasi Profitabilitas**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14964>

Christie Arlim Setiawan, Nurainun Bangun

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

[10.24912/jpa.v3i4.14964](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14964)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14964>| Abstract views: **26** |  views: **28**

Pengaruh Capital Structure, Firm Performance Dan Good Corporate Governance Terhadap Earnings Management

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14965>

Feliciana Stephanie Suryata, Nurainun Bangun

[10.24912/jpa.v3i4.14965](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14965)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14965>| Abstract views: **19** |  views: **14**

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tax Avoidance Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14966>

Jose Juventius Tanamal, Augustpaosa Nariman

[10.24912/jpa.v3i4.14966](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14966)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14966>| Abstract views: **39** |  views: **33**

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/14967>

Sherly Nurainun Bangun

[10.24912/jpa.v3i4.14967](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14967)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.14967>| Abstract views: **33** |  views: **25**

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15244>

Meliana Tania, Henryanto Wijaya

[10.24912/jpa.v3i4.15244](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15244)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15244>| Abstract views: **40** |  views: **38**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/><https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/><https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/><https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>

Pengaruh Profitability, Free Cash Flow, Dan Leverage Terhadap Earnings Management

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15245>



Cindy Calista, Hendang Tanusdjaja

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



[10.24912/jpa.v3i4.15245](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15245)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15245>



| Abstract views: 27 | views: 19

Pengaruh Liquidity, Leverage, Profitability (LOSS), Dan Institutional Ownership Terhadap Financial Distress

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15246>



Felicia Suwandi, Hendang Tanusdjaja

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



[10.24912/jpa.v3i4.15246](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15246)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15246>



| Abstract views: 43 | views: 33

Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pertambahan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15247>



Gracia Budyanti Kamil, Jonnardi

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



[10.24912/jpa.v3i4.15247](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15247)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15247>



| Abstract views: 30 | views: 23

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15248>



Wendy Clarissa Santoso, Elizabeth Sugiarto Dermawan

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



[10.24912/jpa.v3i4.15248](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15248)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15248>



| Abstract views: 29 | views: 39

Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2017-2019

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15249>

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





Nelson Kristianto, Merry Susanti

[10.24912/jpa.v3i4.15249](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15249)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15249>

Abstract views: 22 | views: 29

**Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas
Pada Perusahaan Perbankan**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15250>

Richard Eduardo, Linda Santioso

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>[10.24912/jpa.v3i4.15250](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15250)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15250>

Abstract views: 30 | views: 32

**Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing
Pada Pelaksanaan Ipo Di Bursa Efek Indonesia**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15251>

Alvita Desmonda, Linda Santioso

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>[10.24912/jpa.v3i4.15251](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15251)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15251>

Abstract views: 29 | views: 25

**Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan
Penjualan, Struktur Aset Terhadap Struktur Modal**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15252>

Peter Utama, Vidyarto Nugroho

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>[10.24912/jpa.v3i4.15252](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15252)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15252>

Abstract views: 24 | views: 22

**Pengaruh Faktor Struktur Modal, Keputusan
Investasi Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai
Perusahaan**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15253><https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>

Stefanie Kuswadi, Agustin Ekadjaja

[10.24912/jpa.v3i4.15253](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15253)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15253>

Abstract views: 61 | views: 45

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15271>



Juan Felix, Henryanto Wijaya

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



[10.24912/jpa.v3i4.15271](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15271)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15271>



| Abstract views: 13 | views: 11

Pengaruh Corporate Governance Terhadap Internal Control Disclosure Pada Perusahaan Perbankan Di BEI

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15272>



Michelle Megara, Ardiansyah

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



[10.24912/jpa.v3i4.15272](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15272)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15272>



| Abstract views: 24 | views: 15

Pengaruh Intellectual Capital, Firm Size, Liquidity Dan Capital Structure Terhadap Firm Performance

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15273>



Aurellia Clarissa Sutandi, Sofia Prima Dewi

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



[10.24912/jpa.v3i4.15273](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15273)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15273>



| Abstract views: 18 | views: 23

Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Financial Performance Dengan Earning Management Sebagai Variabel Intervening

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15274>



Cecilia Lisky, Sofia Prima Dewi

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



[10.24912/jpa.v3i4.15274](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15274)

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15274>



| Abstract views: 33 | views: 32

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15275>

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



Novica, Yuniarwati

[10.24912/jpa.v3i4.15275](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15275)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15275>| Abstract views: 54 |  views: 48**Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15276>

Cindy Andriani, Liana Susanto

[10.24912/jpa.v3i4.15276](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15276)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15276>| Abstract views: 18 |  views: 20**Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15277>

Gilda Elfrida Sunny, Lukman Surjadi

[10.24912/jpa.v3i4.15277](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15277)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15277>| Abstract views: 27 |  views: 26**Faktor Penentu Kebijakan Cash Holding Pada Perusahaan Consumer Goods Di Indonesia**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15278>

Erico Theonaldo, Rosmita Rasyid

[10.24912/jpa.v3i4.15278](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15278)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15278>| Abstract views: 17 |  views: 18**Pengaruh Profitability, Firm Size, Dan Earnings Persistence Terhadap Earnings Response Coefficient**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15279>

Nicholas Eri Saputra, Rousilita Suhendah

[10.24912/jpa.v3i4.15279](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15279)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15279>| Abstract views: 34 |  views: 32

**Internal Control Sebagai Moderasi Dalam Hubungan
Financial Distress Dengan Accrual Earnings
Management**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15280>)



Jessica, Elsa Imelda



[10.24912/jpa.v3i4.15280](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15280)

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15280>)



| Abstract views: 38 | views: 23

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

**Pengaruh Leverage, Firm Size, Dan Growth
Opportunity Terhadap Earnings Response
Coefficient**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15281>)



Marcelius Setiawan, Rousilita Suhendah



[10.24912/jpa.v3i4.15281](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15281)

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15281>)



| Abstract views: 28 | views: 28

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

**Pengaruh Good Corporate Governance Dan
Intellectual Capital Terhadap Financial Performance**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15282>)



Madeline Audora, Rosmita Rasyid



[10.24912/jpa.v3i4.15282](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15282)

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15282>)



| Abstract views: 29 | views: 23

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

**Hubungan Corporate Governance Dengan
Intellectual Capital Perusahaan Industri Manufaktur
Dimoderasi Firm Size**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15283>)



Tasya, Elsa Imelda, Henny Wirianata



[10.24912/jpa.v3i4.15283](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15283)

(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15283>)



| Abstract views: 33 | views: 14

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

**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perataan
Laba (Studi pada Perusahaan Consumer Goods**

yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15284>)**

Susanti, Sufiyati

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>)**10.24912/jpa.v3i4.15284****(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15284>)**| Abstract views: **46** | views: **37****Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Audit Report Lag****(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15285>)**

Stephanie Deasy, Jamaludin Iskak

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>)**10.24912/jpa.v3i4.15285****(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15285>)**| Abstract views: **46** | views: **29****Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Aktivitas
Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Kebijakan
Dividen****(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15286>)**

Cynthia Margaretha Putri, Rini Tri Hastuti

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>)**10.24912/jpa.v3i4.15286****(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15286>)**| Abstract views: **23** | views: **16****Pengaruh Socmed Usage, Cultural Intelligence
Terhadap Kinerja Umkm Dengan Mediator
Entrepreneurial Orientation****(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15287>)**

Felix Florentino O. S. , F.X. Kurniawan Tjakrawala

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>)**10.24912/jpa.v3i4.15287****(<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15287>)**| Abstract views: **16** | views: **19****Pengaruh Capital Structure Dan Intellectual Capital
Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Moderator
GCG****(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15288>)**



Nofanti, F.X Kurniawan Tjakrawala

[10.24912/jpa.v3i4.15288](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15288)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15288>

Abstract views: 37

Pengaruh Profitability, Pbv, Firm Size Dan Dividen Terhadap Abnormal Return

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15289>

Chintia Triana, Hendro Lukman

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>[10.24912/jpa.v3i4.15289](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15289)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15289>Abstract views: 43 |  views: 49

Pengaruh Pengungkapan Pajak Dengan Agresivitas Pajak Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan LQ-45

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15290><https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>

Thressy Anastasia Estralita Trisnawati

[10.24912/jpa.v3i4.15290](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15290)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15290>Abstract views: 35 |  views: 24

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Revaluasi Aset Tetap Pada Perusahaan Pertambangan

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15292><https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>

Frederica, Hendro Lukman

[10.24912/jpa.v3i4.15292](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15292)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15292>Abstract views: 43 |  views: 38

Analisis Kewajiban Perpajakan Perusahaan Jasa Konstruksi PT. Andal Rekacipta Pratama Tahun 2019

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/><https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15293>

Shanne Octavia, Purnamawati Helen Widjaja

[10.24912/jpa.v3i4.15293](https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15293)<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15293>



| Abstract views: 49 |



views: 26

Analisis Kewajiban Perpajakan Pada PT. XYZ Di Tahun Pajak 2019

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15294>



Hervenni Clara, Purnamawati Helen Widjaja

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>**10.24912/jpa.v3i4.15294**

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15294>



| Abstract views: 18 |



views: 16

Pengaruh Tax Relaxation, Morale, Incentive Terhadap Tax Compliance Pasca Covid-19

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15295>



Pebe Manda Sari, Ngadiman

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>**10.24912/jpa.v3i4.15295**

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15295>



| Abstract views: 36 |



views: 21

Pengaruh Pajak Hotel, Restoran Dan Hiburan Terhadap Pad Kabupaten Belitung

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/15296>



Viny Widiani, Ngadiman

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/>**10.24912/jpa.v3i4.15296**

<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15296>



| Abstract views: 62 |



views: 42

Jurnal Paradigma Akuntansi

e-ISSN 2657-0033

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

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

SUBMIT A
PROPOSAL
(HTTPS://JOURNAL.UNT.

Editorial Team

Penanggungjawab

» [Nuryasman MN](#)

([javascript:openRTWindow\('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1277/'\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1277/)),

, [SCOPUS ID : 57196198447] Fakultas Ekonomi Universitas
Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Contact

Editorials Team

Reviewers Team

Ketua Dewan Penyunting

» [Nizam Jim Wiryawan](#)

([javascript:openRTWindow\('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1278/'\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1278/)),

, Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

FOCUS & SCOPE

AUTHOR GUIDELINES

Anggota Dewan Penyunting

» [Ignatius Rony Setyawan](#)

([javascript:openRTWindow\('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1279/'\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1279/)),

, Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

[Open Journal
Systems](#)

(<https://ojs.sfu.ca/ojs/>)

» [Rodhiah Rodhiah](#)

([javascript:openRTWindow\('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1281/'\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1281/)),

, Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

User

Username Password ☐ Remember me

LOGIN

» [Ishak Ramli](#)

([javascript:openRTWindow\('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1282/'\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1282/)),

, Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

» [Hetty Karunia Tunjungsari](#)

([javascript:openRTWindow\('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1283/'\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1283/)),

, Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Notifications

Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)

» [Ida Baqus Raka Suardana](#)

» [View](#)

(<https://journal.untar.ac.id>)

(javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1284')) » Subscribe (https://journal.untar.ac.id	
» Dihin Septyanto (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1292')) , Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia	Language Select Language English SUBMIT
» Bram Hadiano (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1291')) , Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia	Journal Content
» Suherman Suherman (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1290')) , Universitas Negeri Jakarta, Indonesia	Search Search Scope All SEARCH
» Tatang Ary Gumanti (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1289')) , Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia	
» Rudy Aryanto (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1288')) , Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia	Browse » By Issue (https://journal.untar.ac.id
» Aldrin Herwany (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1287')) , Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia	» By Author (https://journal.untar.ac.id
» Sri Hasnawati Hasnawati (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1286')) , Fakultas Ekonomi Univeritas Lampung, Indonesia	» By Title (https://journal.untar.ac.id
» Wilson Bangun (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1285')) , Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia	» Other Journals (https://journal.untar.ac.id
» Lerbin R. Aritonang (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1293')) , Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia	Information » For Readers (https://journal.untar.ac.id
Sekretaris Editorial » Michael Sinaga (javascript:openRTWindow('https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/editorialTeamBio/1295'))	» For Authors (https://journal.untar.ac.id
	» For Librarians



FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Gilda Elfrida Sunny* dan Lukman Surjadi

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: gilda.elfrida@gmail.com

Abstract: *The purpose of this study is to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, firm size and price earning ratio on firm value with capital structure as a moderating variable in property and real estate listed on IDX 2017-2019. The data used in this research was secondary data with total of 117 data for three years. The data analysis technique was carried out by using descriptive statistics and hypothesis testing using the regression method using SPSS ver. 20. The results of this study indicate that profitability and price earning ratio have a positive and significant effect on firm value, while firm size have a negative and no significant on firm value. Capital structure can moderate the influence of profitability and price earning ratio on the firm value, while firm size has no effect on firm value with firm size as a moderating variable.*

Keywords: *Firm Value, Profitability, Firm Size, Price Earning Ratio, Capital Structure.*

Abstrak: Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti secara empiris mengenai pengaruh dari profitabilitas, ukuran perusahaan dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan total 117 data selama tiga tahun. Teknik analisis data dilakukan dengan statistik deskriptif serta pengujian hipotesis metode regresi yang menggunakan SPSS ver. 20. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas dan *price earning ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal mampu memoderasi hubungan profitabilitas dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan sedangkan struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Price Earning Ratio*, Struktur Modal.

LATAR BELAKANG

Pada saat ini dunia bisnis mengalami persaingan yang ketat antar perusahaan yang mengakibatkan perusahaan *go public* harus mengoptimalkan nilai perusahaannya agar menarik dimata investor. Perusahaan memiliki beberapa tujuan yang harus dicapainya. Tujuan perusahaan tidak hanya menjalankan tujuan utamanya yaitu mendapatkan keuntungan yang maksimal, namun perusahaan juga harus memperhatikan tujuan jangka panjangnya, yaitu menyejahterakan pemilik perusahaan atau pemegang saham.

Nilai perusahaan sangat penting karena berbanding lurus dengan kesejahteraan pemegang saham. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan yang berarti kinerja

perusahaannya baik. Begitupun sebaliknya makin rendah harga saham maka nilai perusahaan juga rendah atau kinerja perusahaan kurang baik. Nilai perusahaan yang tinggi menandakan bahwa kesejahteraan pemegang saham juga tinggi.

Salah satu faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi merupakan perusahaan yang diminati oleh investor. Faktor kedua yang dapat memengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2011) ukuran perusahaan adalah ukuran besar atau kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat atau dinilai oleh total aset, total penjualan, jumlah laba, beban pajak dan lain-lain. Faktor lainnya yang dapat memengaruhi nilai perusahaan yaitu *Price Earning Ratio* (PER) adalah salah satu ukuran paling dasar dalam rasio keuangan. PER merupakan perbandingan antara harga saham dengan laba bersih perusahaan, dimana harga saham dibandingkan dengan laba bersih yang dihasilkan selama setahun. Struktur modal sebagai variabel moderasi digunakan untuk melihat apakah mampu menaikkan atau menurunkan nilai perusahaan.

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan agar dapat memaksimalkan nilai perusahaannya, dan bagi investor untuk dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi.

KAJIAN TEORI

Teori Sinyal (*Signalling Theory*). Teori Sinyal menurut Brigham dan Houston (2011) merupakan tindakan yang diambil perusahaan dalam memberi sinyal kepada investor tentang bagaimana manajemen memandang perusahaan. Teori sinyal membahas bagaimana seharusnya sinyal-sinyal keberhasilan atau kegagalan manajemen (*agent*) disampaikan kepada pemilik (*principal*). Dorongan sinyal timbul diakibatkan adanya informasi asimetris antara manajemen perusahaan dengan pihak luar, yaitu investor mengetahui informasi internal perusahaan yang relatif lebih sedikit dibandingkan pihak manajemen.

Teori Keagenan (*Agency Theory*). Teori ini dipopulerkan oleh Jensen dan Mecking (dalam Sabrin dkk., 2016) yang menyebutkan bahwa manajer suatu perusahaan sebagai "*agent*" dan pemegang saham sebagai "*principal*". *Principal* mengacu pada agent yang berwenang untuk melaksanakan semua aktivitas hingga bertindak sebagai pengambil keputusan atas nama *principal*. *Principal* adalah pemegang saham atau biasa disebut investor, dan *agent* adalah manajer yang menjalankan fungsi manajemen di perusahaan (Ramadona, 2016).

***Trade-off Theory*.** Menurut Myers (dalam Dewi dan Wirajaya, 2013) *trade-off theory* merupakan kondisi perusahaan berutang sampai tingkat utang tertentu, dimana penghematan pajak (*tax shields*) dari tambahan utang sama dengan biaya kesulitan keuangan (*financial distress*). Faktor yang termasuk *Trade-off theory* dalam menentukan struktur modal yaitu, pajak, biaya keagenan (*agency costs*) dan biaya kesulitan keuangan (*financial distress*). Dimana biaya keagenan (*agency costs*) terjadi akibat dari menurunnya kredibilitas suatu perusahaan. Dan biaya kesulitan keuangan (*financial distress*) merupakan biaya kebangkrutan (*bankruptcy costs*).

Nilai Perusahaan. Husnan (2015) mengatakan bahwa nilai perusahaan merupakan harga yang akan dibayar oleh calon investor apabila perusahaan tersebut dijual. nilai perusahaan merupakan suatu ukuran yang digunakan sebagai membeli kepemilikan perusahaan indikator terhadap

keberhasilan perusahaan dari awal didirikannya perusahaan sampai dengan saat ini. Nilai perusahaan menjadi bahan pertimbangan bagi para investor dalam menginvestasikan modalnya. Jika nilai perusahaan tinggi maka harga saham perusahaan juga akan tinggi.

Profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba atau ukuran efektivitas pengelolaan manajemen. Dalam penelitian ini rasio yang digunakan adalah rasio profitabilitas yang diukur dengan *Return On Equity* (ROE). Penelitian yang dilakukan Lubis dkk. (2017) dari hasil penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Repi dkk. (2016) yang mengatakan bahwa profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran Perusahaan. Ukuran perusahaan adalah skala yang dapat diukur menurut total aset, harga pasar saham, dan lain-lain. Ukuran suatu perusahaan juga dapat diukur dari jumlah penjualan, rata-rata penjualan, dan nilai pasar saham perusahaan tersebut. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016) dan Dayanty dan Setyowati (2020) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Dewi dan Wirajaya (2013) serta Sintyana dan Artini (2019) yang menjelaskan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

Price Earning Ratio. Menurut Prasetyorini (2013) *price earning ratio* merupakan rasio yang mengukur bagaimana investor mengevaluasi prospek pertumbuhan perusahaan di masa depan, dan dilihat dari harga saham yang dibayar investor untuk setiap keuntungan yang diperoleh perusahaan. Peningkatan harga saham ini digunakan sebagai indikator nilai perusahaan (Mabruroh dkk., 2014). Berdasarkan penelitian Nopiyanti dan Darmayanti (2016) menyatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Frederik dkk. (2015) dan Languju dkk. (2016) yang mengatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur Modal. Struktur modal merupakan nilai perbandingan antara utang jangka panjang dengan modal perusahaan itu sendiri (Riyanto, 2011). Utang jangka panjang merupakan bentuk pembiayaan yang memiliki jangka waktu tempo lebih dari satu tahun. Sedangkan modal sendiri merupakan dana jangka panjang yang dimiliki perusahaan yang disediakan oleh pemilik perusahaan (pemegang saham).

Kaitan Antar Variabel

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan. Profitabilitas yang tinggi dari suatu perusahaan berdampak pada meningkatnya permintaan saham oleh investor. Berdasarkan teori sinyal, perusahaan dapat mengirimkan sinyal kepada investor melalui pengungkapan informasi yang dimiliki perusahaan guna memberitahu prospek perusahaan pada masa depan. Prospek perusahaan yang baik dapat meningkatkan pandangan investor mengenai nilai perusahaan. Prospek suatu perusahaan dapat diamati dari tingkat profitabilitasnya, profitabilitas yang tinggi menggambarkan perusahaan yang baik dan begitupun sebaliknya. Menurut Lubis dkk. (2017) dari hasil penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Repi dkk. (2016) yang mengatakan bahwa profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan dengan Nilai Perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar dan yang terus bertumbuh menggambarkan tingkat profit pada masa datang serta kemudahan pembiayaan, hal ini dapat menjadi informasi yang baik bagi investor dan akan memengaruhi nilai perusahaan (Eko, 2014). Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016) dan Dayanty dan Setyowati (2020) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Dewi dan Wirajaya (2013) serta Sintyana dan Artini (2019) yang menjelaskan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

Price Earning Ratio dengan Nilai Perusahaan. Peningkatan *price earning ratio* memberikan sinyal positif bagi nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Nopiyanti dan Darmayanti (2016) menyatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Frederik dkk. (2015) dan Languju dkk. (2016) yang mengatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. Keputusan pendanaan yang tepat akan mempengaruhi nilai perusahaan, dimana pendanaan dengan struktur modal perusahaan akan mempengaruhi juga profitabilitas perusahaan tersebut. Munthe (2018) yang mengatakan bahwa struktur modal memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hal ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Nopiyanti dan Darmayanti (2016) yang mengatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. Dalam memenuhi kebutuhan penambahan aset, perusahaan dapat melakukan pembiayaan dengan hutang. Dengan melakukan pinjaman untuk penambahan aset akan mempengaruhi proporsi utang (struktur modal) perusahaan. Makin besar jumlah aset yang dibeli maka akan meningkatkan proporsi hutangnya. Mardevi dkk. (2020) yang mengatakan bahwa struktur modal mampu memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Namun, tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nopiyanti dan Darmayanti (2016) yang mengatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

Price Earning Ratio dengan Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi. Biaya yang harus dikeluarkan agar memperoleh modal dari pemegang saham dapat menggunakan pembiayaan berupa utang. Peningkatan jumlah utang akan meningkatkan juga nilai *price earning ratio*. Penelitian yang dilakukan oleh Nopiyanti dan Darmayanti (2016) mengatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun Nopiyanti dan Darmayanti (2016) juga mengatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan antara *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

Pengembangan Hipotesis

Dalam Penelitian Lubis dkk. (2017) dan Lumoly dkk. (2018) yang menjelaskan bahwa antara profitabilitas (ROE) dengan nilai perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini bertentangan dengan Herawati (2013) dan

Repi dkk. (2016) yang mengatakan bahwa profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. H₁: Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016) dan Dayanty dan Setyowati (2020) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Dewi dan Wirajaya (2013) serta Sintyana dan Artini (2019) yang menjelaskan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. H₂: Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

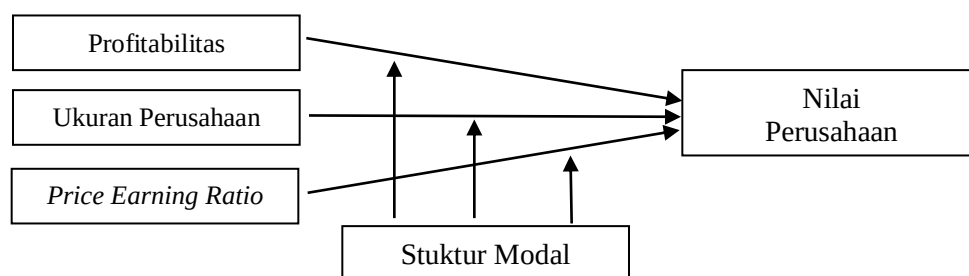
Penelitian yang dilakukan Nopiyanti dan Darmayanti (2016) menyatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Frederik dkk. (2015) dan Languju dkk. (2016) yang mengatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.. H₃: *Price earning ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Munthe (2018) yang mengatakan bahwa struktur modal memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hal ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Nopiyanti dan Darmayanti (2016) yang mengatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. H₄: Struktur modal memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Mardevi dkk. (2020) yang mengatakan bahwa struktur modal mampu memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Namun, tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nopiyanti dan Darmayanti (2016) yang mengatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. H₅: Struktur modal memoderasi hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Nopiyanti dan Darmayanti (2016) mengatakan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun Nopiyanti dan Darmayanti (2016) juga mengatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan antara *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan. H₆: Struktur modal memoderasi hubungan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan diatas, berikut ini adalah hipotesis serta kerangka pemikiran yang akan digunakan dalam penelitian ini:



Gambar 1. Kerangka Pemikiran

METODOLOGI

Metodologi penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Teknik pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dari sektor *property* dan *real estate* dengan kriteria 1) terdaftar berturut-turut pada tahun 2017-2019, 2) memperoleh laba positif selama tahun 2017-2019, 3) menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Rupiah selama tahun 2017-2019. Jumlah seluruh sampel yang valid berjumlah 39 perusahaan.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah:

Tabel 1. Variabel Operasional dan Pengukuran

Variabel	Ukuran	Skala	Sumber
Nilai Perusahaan	$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Saham}}$	Rasio	Nopiyanti dan Darmayanti (2016)
Profitabilitas	$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Ekuitas}}$	Rasio	Nopiyanti dan Darmayanti (2016)
Ukuran Perusahaan	$\text{Size} = \ln (\text{Total Aset})$	Rasio	Nopiyanti dan Darmayanti (2016)
Price Earning Ratio	$\text{PER} = \frac{\text{Harga Penutupan Saham}}{\text{EPS}} \times 1 \text{ kali}$	Rasio	Nopiyanti dan Darmayanti (2016)
Struktur Modal	$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$	Rasio	Nopiyanti dan Darmayanti (2016)

Dalam penelitian ini data dianalisis menggunakan uji asumsi klasik, regresi linier berganda, uji koefisien determinasi, uji t, uji f dan moderated regression analysis (MRA). MRA yaitu analisis linear berganda yang dimana bertujuan untuk menguji apakah variabel moderasi dapat memperkuat atau memperlemah setiap variabel independen terhadap variabel dependen. Berikut merupakan persamaan model analisis regresi berganda yang digunakan dalam penelitian:

Model 1

$$PBV = \alpha + \beta_1 ROE + \beta_2 SIZE + \beta_3 PER + e$$

Model 2

$$PBV = \alpha + \beta_1 ROE + \beta_2 SIZE + \beta_3 PER + \beta_4 DER + e$$

Model 3

$$PBV = \alpha + \beta_1 ROE + \beta_2 SIZE + \beta_3 PER + \beta_4 DER + \beta_5 ROE * DER + \beta_6 SIZE * DER + \beta_7 PER * DER + e$$

HASIL UJI STATISTIK

Uji Asumsi Klasik. Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *One Sample Kolmogorov-Smirnov*. Hasil uji normalitas dalam penelitian ini nilainya berturut-turut sebesar 0.089, 0.083 dan 0.312. Nilai tersebut menunjukkan *Asymp. Sig (2-tailed) > 0.05*, sehingga dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

Pada hasil uji multikolinearitas, hasil dari ketiga persamaan model menunjukkan nilai *tolerance* ≥ 0.1 dan nilai *VIF* ≤ 10 . Maka dapat disimpulkan bahwa semua variabel tidak terdapat gejala multikolinearitas.

Pada hasil uji heteroskedastisitas dengan menggunakan Uji *Glejser*. Hasil uji heteroskedastisitas yang dilakukan dalam penelitian ini pada persamaan model satu sampai tiga menunjukkan nilai signifikansi lebih dari 0.05. Hal ini berarti tidak adanya gejala heteroskedastisitas dalam penelitian ini.

Pada hasil uji autokorelasi, Nilai Durbin-Watson yang dihasilkan berturut-turut sebesar 1.995, 1.889, dan 1.831. ketiga hasil tersebut sesuai dengan kriteria $du < d < 4-du$. Maka dapat disimpulkan pada persamaan ketiga model tersebut tidak terjadi gejala autokorelasi.

Tabel 2. Hasil Analisis Regresi Berganda

No	Persamaan Model
1	$PBV = 7.140 + 10.630 ROE - 0.233 SIZE + 0.001 PER + e$
2	$PBV = 11.539 + 10.007 ROE - 0.398 SIZE + 0.001 PER + 0.565 DER + e$
3	$PBV = -3.851 + 4.173 ROE + 0.142 SIZE + 0.001 PER + 10.914 DER + 5.873 ROE*DER - 0.369 SIZE*DER + 0.004 PER*DER + e$

Berdasarkan tabel di atas, model persamaan regresi satu memiliki nilai perusahaan (PBV) sebesar 7.140 jika variabel independen lainnya dianggap nol. Jika profitabilitas (ROE) naik satu satuan dan diasumsikan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 10.630 satuan. Jika ukuran perusahaan (SIZE) naik satu satuan dan diasumsikan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0.233 satuan. Jika *price earning ratio* (PER) naik satu satuan dan diasumsikan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 0.001 satuan.

Persamaan regresi yang kedua memiliki nilai perusahaan (PBV) sebesar 11.539 jika variabel independen lainnya bernilai nol atau diabaikan. Jika profitabilitas (ROE) naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan naik sebesar 10.007 satuan. Jika ukuran perusahaan (SIZE) naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan sebesar 0.398 satuan. Jika *Price earning ratio* (PER) naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan naik sebesar 0.001 satuan. Jika struktur modal (DER) naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan maka nilai perusahaan meningkat sebesar 0.565 satuan.

Persamaan regresi yang ketiga memiliki nilai perusahaan (PBV) sebesar -3.851 jika variabel independen lainnya bernilai nol atau diabaikan. Jika profitabilitas (ROE) naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka akan diikuti dengan kenaikan

pada nilai perusahaan sebesar 4.173. Jika ukuran perusahaan (SIZE) satu satuan dan variabel lainnya adalah konstan, maka akan diikuti juga dengan kenaikan pada nilai perusahaan sebesar 0.142 satuan. Jika *Price earning ratio* naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan naik sebesar 0.001. Jika struktur modal (DER) naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka akan diikuti dengan kenaikan pada nilai perusahaan sebesar 10.914 satuan. Pada interaksi antara variabel profitabilitas dengan struktur modal (ROE*DER) apabila nilainya naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka nilai perusahaan akan naik sebesar 5.873 satuan. Jika pada interaksi variabel ukuran perusahaan dengan struktur modal (SIZE*DER) naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0.369 satuan. Sedangkan pada interaksi variabel *price earning ratio* dengan struktur modal (PER*DER) apabila naik satu satuan dan variabel independen lainnya adalah konstan, maka akan menaikkan juga nilai perusahaan sebesar 0.004 satuan.

Tabel 2. Hasil Uji Adjusted R2

No	Persamaan Model	Adjusted R Square
1	$PBV = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + e$	0.381
2	$PBV = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + \beta_4DER + e$	0.438
3	$PBV = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + \beta_4DER + \beta_5ROE*DER + \beta_6SIZE*DER + \beta_7PER*DER + e$	0.630

Uji ini dilakukan untuk mengetahui korelasi variabel-variabel independen terhadap variabel dependen. Nilai Adjusted R-Square dari ketiga persamaan model berturut-turut sebesar 0.381, 0.438, 0.630.

Tabel 3. Hasil Uji F.

No	Persamaan Model	Sig.
1	$Y = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + e$	0.000
2	$Y = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + \beta_4DER + e$	0.000
3	$Y = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + \beta_4DER + \beta_5ROE*DER + \beta_6SIZE*DER + \beta_7PER*DER + e$	0.000

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas, diketahui nilai signifikansi dari ketiga persamaan model sebesar 0.000, dapat disimpulkan variabel independen secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 4. Hasil Uji t.

No	Persamaan Model	Variabel	Coefficient	Sig.
1	$PBV = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + e$	ROE	10.630	0.000
		SIZE	-0.233	0.236
		PER	0.001	0.000
2	$PBV = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + \beta_4DER + e$	ROE	10.007	0.000
		SIZE	-0.398	0.000

3	$Y = \alpha + \beta_1ROE + \beta_2SIZE + \beta_3PER + \beta_4DER + \beta_5ROE*DER + \beta_6SIZE*DER + \beta_7PER*DER + e$	PER	0.001	0.000
		DER	0.565	0.001
		ROE	4.173	0.067
		SIZE	0.142	0.245
		PER	0.001	0.000
		DER	10.914	0.000
		ROE*DER	5.873	0.001
		SIZE*DER	-0.369	0.000
		PER*DER	0.004	0.000

Berdasarkan tabel hasil uji t, penjelasan mengenai hipotesis dalam penelitian sebagai berikut:

Ha₁: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas (ROE) memiliki nilai probabilitas sebesar 0.000 dan nilai koefisien regresi variabel ini sebesar 10.630. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Ha₁ diterima, yang berarti profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ha₂: Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan memiliki nilai probabilitas sebesar 0.236 dan nilai koefisien regresi variabel ini sebesar -0.233. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Ha₂ ditolak, karena ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ha₃: *Price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Price earning ratio* memiliki nilai probabilitas sebesar 0.000 dan nilai koefisien regresi yang dihasilkan variabel ini sebesar 0.001. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Ha₃ diterima, yang berarti *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ha₄: Struktur modal memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Pada persamaan model tiga dalam hasil uji t interaksi antara profitabilitas dengan struktur modal (ROE*DER) terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil nilai probabilitas signifikansi sebesar 0.001 dan nilai koefisien regresi sebesar 5.873. Dapat disimpulkan bahwa Ha₄ diterima. Hal ini berarti struktur modal memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Ha₅: Struktur modal memoderasi hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Pada persamaan model tiga dalam tabel hasil uji t dari interaksi antara ukuran perusahaan dengan struktur modal (SIZE*DER) terhadap nilai perusahaan. Nilai probabilitas signifikansi yang muncul sebesar 0.000 dan nilai koefisien regresi sebesar -0.369. Dapat disimpulkan bahwa Ha₅ diterima. Hal ini berarti struktur modal memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Ha₆: Struktur modal memoderasi hubungan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan. Pada persamaan model tiga dalam tabel hasil uji t interaksi antara *price earning ratio* dengan struktur modal (PER*DER) terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai probabilitas signifikansi sebesar 0.000 dengan nilai koefisien regresi sebesar 0.004. Dapat disimpulkan bahwa Ha₆ diterima karena struktur modal memoderasi hubungan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

DISKUSI

Berdasarkan hasil penelitian ini, tingginya nilai profitabilitas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan akan berdampak pada nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan para investor tertarik untuk menginvestasikan modalnya dalam perusahaan tersebut, sehingga menaikkan nilai perusahaan tersebut. Begitupun dengan *price earning ratio*, semakin tinggi nilai *price earning ratio* semakin tinggi juga harga saham per lembar, sehingga nilai perusahaan juga dinilai baik oleh para investor. Sedangkan ukuran perusahaan yang besar tidak selalu menjamin nilai perusahaan akan baik karena semakin besar skala perusahaan, perusahaan belum tentu mampu mengelola aset yang mereka miliki dengan tepat dan efisien. Hasil dari penelitian ini mengungkapkan bahwa profitabilitas dan *price earning ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal dapat memoderasi hubungan profitabilitas, ukuran perusahaan dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Keterbatasan yang timbul dalam penelitian ini yang dapat menjadi bahan pertimbangan pada penelitian selanjutnya antara lain sebagai berikut: 1) Faktor yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas dan kurang luas. 2) Periode yang digunakan dalam penelitian ini relatif singkat, yaitu hanya tiga tahun berturut-turut dari tahun 2017-2019 sehingga tidak dapat memberikan gambaran secara lengkap. 3) Sampel yang digunakan hanya perusahaan *property* dan *real estate* yang mengakibatkan cakupannya terbatas dan kurang luas.

Berdasarkan keterbatasan yang dilakukan dalam penelitian ini, berikut merupakan saran bagi penelitian selanjutnya: 1) Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lainnya seperti ROA, *leverage*, *growth*, kebijakan dividen dan yang lain-lain yang mungkin memiliki pengaruh yang lebih baik dan dapat meningkatkan kualitas penelitian mengenai nilai perusahaan. 2) Penelitian selanjutnya dapat memperluas sektor yang akan diteliti, sehingga tidak terbatas dari sektor *property* dan *real estate* saja. 3) Penelitian selanjutnya juga dapat menambahkan periode penelitian agar cakupan informasi mengenai laporan keuangannya lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Eko, P.T., Tommy, P., & Taerang, I.S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*, 2(2), 879-889.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360. Dalam Sabrin., Sarita. B., Takdir, D., & Sujono. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal Of*

- Engineering And Science*, 5(10), 81-89.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 458–465.
- Mabruroh, V., Riswan, & Lestari, S. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio, Leverage, Dividend Payout Ratio, Profitabilitas, dan Cash Holdings terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non-K keuangan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45. *E-Jurnal Poltek Tegal*, 4(1), 82–90.
- Mardevi, K. S., Suhendro, & Riana, R. D. (2020). Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi*, 5(2), 36–47.
- Munthe, I. L. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2014 - 2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 1(2), 15–22.
- Myers, S. C. (2001). Capital Structure. *Journal of Economic Perspective*. Spring, 15(2), 81-102.
- Dalam Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 358-372.
- Nopiyanti, I., & Darmayanti, N. (2016). Pengaruh Per, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(12), 7869-7898.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183-196.
- Putra, A. A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 5(7), hal.4044–4070.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE UGM.