Jurnal Paradigma Akuntansi
e-ISSN 2657-0033
UNTAR Universitas Tarumanagara

DOI: https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4)

Published: 2026-10-05

Full Issue

Cover (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/view/1080/315)

Articles

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP FIRM VALUE (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39041)

Ishak Nathanael, Ardiansyah
1295-1303

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39041 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39041)
Abstract : 73 | pdf : 47

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39041/23998)

PENGARUH PENERAPAN COSO INTERNAL CONTROL- INTEGRATED FRAMEWORK TERHADAP IMPLEMENTASI INTERNAL CONTROL OVER FINANCIAL REPORTING (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39042)

Lery Giovani Tarigan, Augustpaosa Nariman
1304-1316

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39042 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39042)
Abstract : 66 | pdf : 42

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39042/23999)

KAITAN PROFITABILITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA NILAI PERUSAHAAN (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39043)

Dustin Huang, Elizabeth Sugiarto Dermawan
1317-1330

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39043 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39043)
Abstract : 40 | pdf : 35

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39043/24000)

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39044)

Clarissa Valencia, Elizabeth Sugiarto Dermawan
1331-1339

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39044 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39044)
Abstract : 31 | pdf : 29

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39044/24001)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND YIELD PADA PERUSAHAAN SEKTOR FINANCIAL DAN NON-FINANCIAL (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39045)

Keisya Nathaniela Wijaya, Elsa Imelda, Emillia Sastrasasmita
1340-1363

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39045 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39045)
Abstract : 59 | pdf : 31

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39045/24002)

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN LAPORAN KEBERLANJUTAN (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39046)

Abigail Virginia Wiryanto, Estralita Trisnawati
1364-1374

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39046 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39046)
Abstract : 36 | pdf : 28

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39046/24003)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KESULITAN KEUANGAN PADA SEKTOR PROPERTI PERIODE PANDEMI DAN ENDEMI (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39047)

Venesha Manuel Saputra, Estralita Trisnawati
1375-1384

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39047 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39047)
Abstract : 34 | pdf : 27

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39047/24004)

PENGARUH STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN NON-DEBT TAX SHIELD TERHADAP STRUKTUR MODAL (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39048)

Hany Melissa, F.X Kurniawan Tjakrawala

1385-1395

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39048 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39048)

Abstract : 48 | pdf : 42

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39048/24005)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP MANAJEMEN LABA (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39049)

Fairy Lim, F.X. Kurniawan Tjakrawala

1396-1404

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39049 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39049)

Abstract : 34 | pdf : 24

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39049/24006)

DETERMINAN PROFITABILITAS BANK KELUARGA: RISIKO KREDIT, LIKUIDITAS, NIM, DAN GENDER DIVERSITY (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39050)

Melissa, Hadi Cahyadi

1405-1425

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39050 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39050)

Abstract : 18 | pdf : 28

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39050/24007)

ANALISIS PROFITABILITAS, RASIO UTANG, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39051)

Ivan Henry Setijograha, Hendro Lukman

1426-1434

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39051 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39051)

Abstract : 66 | pdf : 30

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39051/24008)

PREDIKTOR NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS: DARI LATAR GLOBAL HINGGA PENDIDIKAN (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39052)

Herlin Verena Chung, Henryanto Wijaya

1435-1446

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39052 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39052)

Abstract : 22 | pdf : 18

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39052/24009)

PENGARUH FAKTOR INTERNAL YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PADA SEKTOR PERBANKAN DI INDONESIA (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39053)

Erika, Herlin Tundjung Setijaningsih

1447-1455

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39053 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39053)

Abstract : 35 | pdf : 30

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39053/24010)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN FIRM SIZE TERHADAP TAX AVOIDANCE PERUSAHAAN FMCG BERSUMBER BEI PERIODE 2022-2024 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39054)

Natasha Aherman, Jamaludin Iskak

1456-1464

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39054 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39054)

Abstract : 29 | pdf : 29

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39054/24011)

PENGARUH PENERAPAN TABK BERBASIS UTAUT TERHADAP KUALITAS AUDIT EKSTERNAL JAKARTA TAHUN 2026 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39061)

Lusi Winarti, Michelle Kristian

1519-1528

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39061 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39061)

Abstract : 26 | pdf : 23

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39061/24018)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN FIRM SIZE TERHADAP LEVERAGE CONSUMER NON-CYCLICALS BEI 2022-2024 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39055)

Vincentia Evita Tjakrakusuma, Jonnardi, Syanti Dewi

1465-1473

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39055 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39055)

Abstract : 50 | pdf : 29

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39055/24012)

PENGARUH FIRM SIZE, LEVERAGE, DAN PROFITABILITY TERHADAP TAX AVOIDANCE CONSUMER NON-CYCLICALS BEI 2022-2024

(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39056)

Muhammad Faiz Rabbani, Jonnardi

1474-1480

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39056 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39056)

Abstract : 35 | pdf : 30

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39056/24013)

ANALISIS FAKTOR INTERNAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39057)

Bella Maurice Tan, Liana Susanto

1481-1489

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39057 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39057)

Abstract : 27 | pdf : 28

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39057/24014)

ANALISA PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG), CAPITAL INTENSITY, DAN LEVERAGE TERHADAP TAX AVOIDANCE (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39058)

Angel, Linda Santioso

1490-1499

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39058 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39058)

Abstract : 66 | pdf : 37

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39058/24015)

PENGARUH FIRM SIZE, COMPANY EFFICIENCY, DAN LIQUIDITY TERHADAP PROFITABILITY (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39059)

Felicia Harry Tanoto Jusmadi, Merry Susanti

1500-1508

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39059 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39059)

Abstract : 25 | pdf : 27

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39059/24016)

PENGARUH ROA, DER, DAN FIRM SIZE TERHADAP FIRM VALUE SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39060)

Jacqueline Vilani Valentine, Michelle Kristian

1509-1518

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39060 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39060)

Abstract : 68 | pdf : 37

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39060/24017)

PENGARUH KEBIJAKAN TARIF EFEKTIF RATA-RATA (TER) PADA PEMOTONGAN PPH 21 ATAS PENGHASILAN PEGAWAI TETAP PT.XYZ (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39062)

Sthella Valentia, Purnamawati Helen Widjaja, Henny

1529-1538

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39062 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39062)

Abstract : 40 | pdf : 33

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39062/24019)

Analisis Kebijakan Penundaan PPh Pasal 25 terhadap Kepatuhan Pajak PT XYZ Tahun 2023 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39063)

Gilbert Wibisono, Purnamawati Helen Widjaja

1539-1547

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39063 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39063)

Abstract : 15 | pdf : 24

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39063/24020)

PENGARUH UKURAN KAP DAN LIKUIDITAS TERHADAP KETERLAMBATAN LAPORAN AUDIT PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39075)

Daniel Sean Pardomuan, Rini Tri Hastuti

1548-1558

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39075 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39075)

Abstract : 35 | pdf : 27

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39075/24024)

PENGARUH CAPITAL INTENSITY, LEVERAGE DAN LIQUIDITY TERHADAP TAX AVOIDANCE CONSUMER NON-CYCLICALS 2022-2024 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39076)

Thalia Gracella Leoginta, Rini Tri Hastuti

1559-1571

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39076 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39076)

Abstract : 39 | pdf : 40

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39076/24025)

ANALISIS PENGENDALIAN MANAJEMEN TERHADAP PENJUALAN, PIUTANG, DAN PENERIMAAN KAS PADA PT INDOTECH METAL NUSANTARA (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39077)

Troy Washington Putra Susanto, Rosmita Rasyid

1572-1578

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39077 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39077)
Abstract : 37 | pdf : 24

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39077/24026)

PENGARUH FREE FLOAT, LEVERAGE, MINAT INVESTOR TERHADAP UNDERPRICING DI BURSA EFEK INDONESIA (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39078)

Lucky Wahyudi Setiawan, Rosmita Rasyid
1579-1589

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39078 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39078)
Abstract : 54 | pdf : 21

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39078/24027)

PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NET PROFIT MARGIN PERUSAHAAN HEALTHCARE (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39079)

Gustya Savanni, Sriwati
https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39079 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39079)
Abstract : 46 | pdf : 40

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39079/24028)

ANALISIS FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39080)

Gusthama, Susanto Salim
1600-1608

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39080 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39080)
Abstract : 41 | pdf : 20

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39080/24029)

PENGARUH KONDISI BMN TERHADAP NILAI BUKU ASET TETAP DITJEN PHL 2025 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39081)

Maudy Figa Istighfarda, Susanto Salim
1609-1616

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39081 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39081)
Abstract : 18 | pdf : 22

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39081/24030)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICAL (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39082)

Ricky Fernando, Tony Sudirgo
1617-1627

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39082 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39082)
Abstract : 34 | pdf : 23

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39082/24031)

ANALISIS DAMPAK PSAK 116 TERHADAP SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN KEUANGAN (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39083)

Naura Qotrunnada Munawaroh, Verawati
1628-1638

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39083 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39083)
Abstract : 55 | pdf : 50

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39083/24032)

PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: MODERASI UKURAN PERUSAHAAN (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39084)

Salva Sefika Marlan, Vidyarto Nugroho
1639-1649

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39084 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39084)
Abstract : 99 | pdf : 40

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39084/24033)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN: STUDI KASUS HEALTHCARE DI BEI (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39085)

Jane Clara, Viriany
1650-1655

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39085 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39085)
Abstract : 18 | pdf : 18

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39085/24034)

PENGARUH FINANCIAL PERFORMANCE PADA STOCK RETURN SEKTOR FOOD BEVERAGE (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39086)

Louis Fernando, Widyasari
1656-1665

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39086 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39086)
Abstract : 16 | pdf : 27

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39086/24035)

DETERMINAN FINANCIAL DISTRESS SEKTOR CONSUMER CYCLICALS DI INDONESIA TAHUN

2022 – 2024 (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39087)

Lintang Larasati, Yuniarwati

1683-1691

https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39087 (https://doi.org/10.24912/jpa.v8i4.39087)

Abstract : 69 | pdf : 49

pdf (https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/39087/24037)

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&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE

(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER

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

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

PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: MODERASI UKURAN PERUSAHAAN

Salva Sefika Marlan* dan Vidyarto Nugroho

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta
**Email: salva.125220211@stu.untar.ac.id*

***Abstract*:**

This research endeavors to analyze the influence of capital structure, liquidity, and profitability on firm value, while simultaneously exploring the extent to which firm size serves as a moderating factor. The analysis concentrates on healthcare entities registered on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020-2024 timeframe. A purposive sampling technique was employed to select the sample, yielding 54 observations that were adjusted using the Cochrane-Orcutt transformation method. To process the data, Moderated Regression Analysis (MRA) incorporating a mean centering approach was carried out with the aid of IBM SPSS version 27 and Microsoft Excel 2021. The results reveal that the collective interaction of independent, moderating, and interaction variables yields a significant impact on firm value. When examined in isolation, capital structure, liquidity, and profitability are each found to possess a substantial relationship with firm value. Furthermore, the findings confirm that firm size acts as a significant moderator for the connection between capital structure and firm value; nonetheless, no such moderating effect is identified regarding the links between liquidity, profitability, and firm value. These results provide strategic guidance for healthcare management to prioritize profit stability and optimize capital and liquidity policies while taking firm scale into account to maximize corporate value.

Keywords: *Capital Structure, Liquidity, Profitability, Enterprise Value, Company Size, Firm Size.*

Abstrak:

Studi ini ditujukan untuk menguji efek struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas atas nilai perusahaan, Di samping itu, penelitian ini turut mengevaluasi peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi bagi perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di BEI dalam kurun waktu 2020-2024. Pemilihan sampel dilakukan mengimplementasikan metode *purposive sampling* memakai 54 total data setelah melalui transformasi *Cochrane-Orcutt*. Teknik pengolahan data menggunakan metode *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan pendekatan *mean centering* yang dibantu oleh program *IBM SPSS* versi 27 dan *Microsoft Excel 2021*. Berdasarkan hasil pengujian didapatkan melalui pengujian secara menyeluruh pada variabel bebas, variabel pemoderasi, dan variabel

interaksi membuktikan adanya pengaruh yang signifikan atas nilai perusahaan. Secara terpisah, struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas terbukti memiliki keterkaitan yang signifikan dengan nilai perusahaan. Selanjutnya, ukuran perusahaan terbukti secara signifikan dapat memperkuat atau memperlemah efek struktur modal atas nilai perusahaan, namun tidak mampu memperkuat atau memperlemah efek likuiditas dan profitabilitas atas nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah pentingnya bagi manajemen perusahaan sektor kesehatan untuk menjaga stabilitas profitabilitas serta mengoptimalkan struktur modal dan kebijakan likuiditas dengan mempertimbangkan skala ukuran perusahaan guna mendongkrak nilai perusahaan

Kata kunci : Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

Pendahuluan

Nilai perusahaan diartikan sebagai parameter penting yang merepresentasikan penilaian penanam modal terkait kondisi keuangan entitas serta peluang pertumbuhan masa depan entitas bisnis. Dalam upaya meningkatkan valuasi tersebut, entitas bisnis bertumpu pada tata kelola struktur modal, tingkat likuiditas, dan optimalisasi profitabilitas. Namun, berbagai penelitian terdahulu menunjukkan adanya inkonsistensi hasil (*research gap*), yang mengindikasikan perlunya variabel tambahan seperti ukuran perusahaan sebagai pemoderasi untuk memperjelas hubungan tersebut. Riset ini menjadi semakin krusial karena mengambil fokus pada sektor kesehatan di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama kurun waktu 2020-2024. Sektor ini mengalami fenomena fluktuasi yang ekstrem akibat dinamika pasar, mulai dari lonjakan kinerja pada puncak pandemi (2020-2021), masa transisi pemulihan (2022), hingga koreksi tajam harga saham pada fase endemi (2023-2024). Kondisi ketidakpastian ini melandasi kebutuhan empiris untuk menguji ketahanan fundamental keuangan emiten kesehatan serta menguji apakah perusahaan berskala besar memiliki daya tahan yang lebih baik dalam mempertahankan nilai perusahaannya.

Berdasarkan fenomena ketidakpastian pada industri kesehatan yang diuraikan dalam latar belakang, penelitian ini merumuskan masalah untuk menguji hubungan antarvariabel berikut. Pertama, penelitian ini mengkaji pengaruh parsial dari struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas atas nilai perusahaan sektor kesehatan yang terdata di BEI dengan kurun waktu 2020-2024. Kedua, riset ini menguji secara empiris apakah pengaruh struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas atas nilai perusahaan dapat dimoderasi oleh ukuran perusahaan pada sektor dan kurun waktu pengamatan yang sama.

Kajian Teori

Signalling Theory. Pertama kali diperkenalkan oleh Spence (1973), teori sinyal kemudian dikembangkan lebih lanjut oleh Ross (1997). Didasarkan pada adanya kondisi asimetri informasi, yaitu sebuah situasi di mana pihak manajemen memiliki akses informasi yang lebih banyak mengenai kondisi riil dan prospek masa depan perusahaan dibandingkan

pihak eksternal seperti investor. Kondisi ketidakseimbangan ini mendorong manajemen untuk memberikan informasi laporan keuangan ke pasar sebagai bentuk sinyal positif, seperti capaian laba yang tinggi, pembagian dividen, atau tingkat likuiditas yang sehat, guna meyakinkan masyarakat agar bersedia menanamkan modalnya.

Trade Off Theory. Modigliani & Miller (1963) melalui teori pertukaran (*trade-off theory*) mengemukakan bahwa nilai perusahaan dapat dimaksimalkan melalui keputusan menyeimbangkan Risiko dan keuntungan dari penggunaan utang merupakan cara untuk mencapai struktur modal yang optimal. Dalam perspektif tertentu, penggunaan kewajiban memunculkan manfaat perlindungan pajak (*tax shield*) sebab beban bunga bertindak sebagai penghematan pajak, tetapi sebaliknya, penambahan kewajiban yang terlampau tinggi akan memunculkan ancaman biaya kebangkrutan yang berisiko memaksa perusahaan melikuidasi aset di bawah harga wajarnya (Brigham & Ehrhardt, 2017).

Agency Theory. Merujuk pada teori keagenan (*agency theory*) dari Jensen & Meckling (1976), keterikatan kesepakatan yang melibatkan pemegang saham selaku pemilik modal dan manajemen selaku pengelola operasional bisnis yang didelegasikan. Berdasarkan asumsi sifat dasar manusia yang cenderung mementingkan diri sendiri, memiliki keterbatasan pandangan masa depan, dan menghindari risiko (Eisenhardt, 1989), hubungan ini kerap memicu konflik akibat adanya asimetri informasi, di mana manajer rawan memanipulasi laporan keuangan demi memperlihatkan kinerja yang seolah-olah menguntungkan.

Nilai Perusahaan. Nilai perusahaan merupakan indikator krusial yang mencerminkan tingkat keberhasilan manajemen dalam mengelola entitas bisnis sekaligus menjadi tolok ukur utama bagi investor dalam mengambil keputusan alokasi modal. Menurut Fajriah *et al.* (2022), nilai perusahaan memiliki keterkaitan yang kuat dengan dinamika nilai pasar saham di bursa efek, di mana peningkatan harga saham merefleksikan penguatan apresiasi dan kepercayaan publik terhadap kinerja masa kini maupun prospek pertumbuhan masa depan emiten.

Struktur Modal. Struktur modal mencerminkan kebijakan strategis perusahaan dalam mengatur komposisi pendanaan jangka panjang yang memadukan modal internal bersumber dari ekuitas saham serta laba ditahan, dengan modal eksternal berupa pinjaman atau utang dari pihak kreditur. Penentuan bauran pembiayaan yang tepat merupakan keputusan finansial yang sangat krusial karena berfungsi meminimalkan biaya modal keseluruhan (*cost of capital*) sekaligus mengoptimalkan tingkat pengembalian yang dapat dinikmati langsung oleh perusahaan dan pemegang saham (Brigham & Houston, 2009).

Likuiditas. Likuiditas menggambarkan tingkat kesehatan finansial jangka pendek perusahaan yang diukur melalui kapasitasnya dalam memenuhi seluruh kewajiban keuangan yang akan jatuh tempo dalam kurun waktu satu tahun menggunakan ketersediaan aset lancar (Anismadiyah, 2021). Rasio ini merefleksikan kecepatan dan efisiensi konversi aset lancar menjadi uang tunai.

Profitabilitas. Profitabilitas merupakan indikator fundamental yang mengevaluasi efektivitas operasional manajemen dalam menciptakan keuntungan bersih atau laba dari pengelolaan seluruh aset dan modal yang diinvestasikan di dalam perusahaan. Kemampuan

emiten dalam mencetak laba tinggi secara konsisten memberikan sinyal positif (*good news*) ke pasar modal yang mencerminkan kestabilan kinerja, sehingga meningkatkan daya tarik perusahaan bagi investor yang selektif (Santika & Wijaya, 2024).

Firm Size. Ukuran perusahaan (*firm size*) merupakan suatu skala yang mencerminkan besar atau kecilnya karakteristik keuangan suatu entitas bisnis berdasarkan total kepemilikan aset, volume penjualan bersih, atau nilai kapitalisasi pasar pada kurun waktu tertentu (Pertiwi *et al.*, 2023). Perusahaan berskala besar umumnya dipandang lebih mapan dan memiliki kredibilitas tinggi karena didukung oleh kecukupan sumber daya internal yang memadai, stabilitas operasional yang matang, serta kemudahan akses dalam memperoleh pembiayaan eksternal dari pihak ketiga (Fajriah *et al.*, 2022).

Kaitan Antar Variabel

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. Melalui pendekatan *trade-off theory* (Modigliani & Miller, 1963), terdapat keterkaitan yang erat antara struktur modal dan nilai suatu entitas. Meskipun terdapat perbedaan hasil di mana Ramadani *et al.* (2025) serta Inayah (2022) menemukan pengaruh positif sedangkan Suparyono & Panggiarti (2023) menyatakan tidak ada pengaruh signifikan, penelitian ini mendukung pandangan kelompok yang membuktikan adanya arah hubungan yang positif.

Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan *signaling theory* (Spence, 1973), tingkat likuiditas yang tinggi bertindak sebagai sinyal positif kepada pasar bahwa manajemen mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu dan terbebas dari risiko gagal bayar, yang secara psikologis memberikan rasa aman bagi investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Di tengah inkonsistensi hasil riset terdahulu, di mana Saputri & Giovanni (2021) membuktikan adanya pengaruh positif sementara Ayem & Ina (2023) menemukan hasil tidak signifikan, penelitian ini mengadopsi pandangan berpengaruh positif.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Keterkaitan antara profitabilitas dan nilai perusahaan juga dapat dijelaskan melalui *signaling theory*, di mana informasi pertumbuhan laba bersih menjadi sinyal kuat mengenai kompetensi manajemen dan potensi pengembalian investasi (*return*) berupa dividen di masa depan, yang memicu lonjakan permintaan saham dan menaikkan valuasi pasar. Merespons perdebatan empiris antara temuan berpengaruh positif oleh Cahyania *et al.* (2024) serta Aprilia & Djawoto (2026) dengan hasil tidak signifikan oleh Rohman *et al.* (2024), riset ini mendukung temuan yang berpengaruh positif.

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Hubungan Struktur Modal Dengan Nilai Perusahaan. Efek interaksi dari ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh struktur modal atas nilai perusahaan beradasarkan *agency theory* yang digagas oleh (Jensen & Meckling, 1976) mengemukakan sebuah perusahaan besar cenderung lebih transparan dan memiliki banyak aset fisik sebagai jaminan untuk meminimalkan biaya keagenan atas utang (*agency cost of debt*), sehingga penambahan utangnya direspons lebih positif oleh investor daripada perusahaan kecil. Di antara pertentangan riset terdahulu, di mana Ayem & Ina (2023) menemukan ukuran perusahaan memperkuat hubungan tersebut sedangkan

Herlinawati *et al.* (2024) menyimpulkan sebaliknya, riset ini memilih sejalan dengan Ayem & Ina (2023).

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Hubungan Likuiditas Dengan Nilai Perusahaan. Melalui konsep skala ekonomi (*economies of scale*) dan *signaling theory*, ukuran perusahaan bertindak sebagai variabel moderasi karena entitas besar yang didukung tingkat likuiditas tinggi mampu memberikan sinyal kuat mengenai fleksibilitas operasional dan ketangguhan finansialnya dalam menghadapi guncangan ekonomi jangka pendek. Penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang berbeda, di mana Ayem & Ina (2023) menemukan bahwa ukuran perusahaan memiliki kemampuan yang signifikan dalam memperkuat efek likuiditas atas nilai perusahaan, sedangkan Sari & Suwitho (2023) tidak menemukan efek moderasi tersebut. Riset ini menentukan untuk menggunakan pandangan berpengaruh dari Ayem & Ina (2023).

Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Hubungan Profitabilitas Dengan Nilai Perusahaan. Berdasarkan *signaling theory*, sebagai variabel pemoderasi, ukuran perusahaan terbukti mampu memperkuat hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan karena emiten besar memiliki tingkat transparansi lebih tinggi dan tingkat asimetri informasi yang lebih rendah, sehingga sinyal perolehan labanya dinilai jauh lebih kredibel serta berkelanjutan oleh pasar. Mengingat adanya pertentangan antara Rachmadevi *et al.* (2023) yang menyatakan hubungan tersebut menjadi lebih kuat dengan adanya ukuran perusahaan dengan Chandra & Hastuti (2022) yang menyatakan tidak ada efek moderasi, riset ini memutuskan mengikuti temuan Rachmadevi *et al.* (2023).

Pengembangan Hipotesis

Temuan dari (Ramadani *et al.*, 2025) mengindikasikan adanya pengaruh positif dan signifikan dari struktur modal atas nilai perusahaan**.** Namun, penelitian lain menunjukkan bahwa nilai perusahaan terbukti tidak mendapat pengaruh yang signifikan dari struktur modal. (Suparyono & Panggiarti, 2023). H1: Peningkatan nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi secara positif oleh proporsi struktur modal.

Hasil riset sebelumnya membuktikan bahwa nilai perusahaan mendapat pengaruh yang positif dan signifikan dari tingkat likuiditas. (Saputri & Giovanni, 2021). Di sisi lain, nilai perusahaan terbukti tidak mendapat pengaruh yang berarti (signifikan) dari tingkat likuiditas (Ayem & Ina, 2023). H2: Peningkatan nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi secara positif oleh tingkat likuiditas.

Menurut beberapa studi, nilai perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh tingkat profitabilitas (Aprilia & Djawoto, 2026). Di sisi lain, ditemukan hasil bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Rohman *et al.*, 2024). H3: Peningkatan nilai perusahaan secara signifikan dipengaruhi secara positif oleh tingkat profitabilitas.

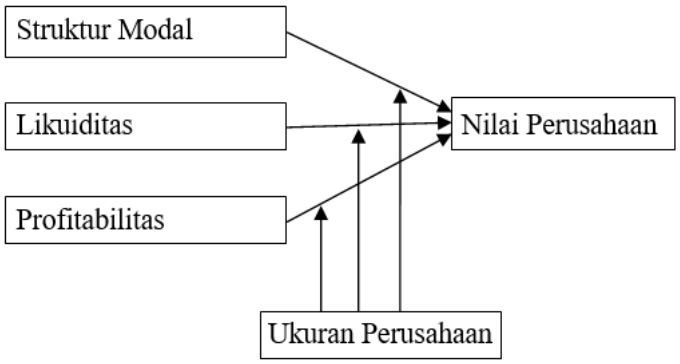
Ukuran perusahaan ditemukan berhasil mempengaruhi kekuatan interaksi struktur modal atas nilai perusahaan (Ayem & Ina, 2023). Namun, kajian literatur lain menunjukkan hasil sebaliknya di mana ukuran perusahaan tidak memberikan efek moderasi pada hubungan

tersebut (Herlinawati *et al.*, 2024). H4: Dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan secara nyata diperkuat oleh faktor ukuran perusahaan.

Studi sebelumnya mengindikasikan bahwa hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan secara signifikan terkondisi dan menguat dengan adanya ukuran perusahaan. (Ayem & Ina, 2023). Meskipun demikian, studi lain menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki efek interaksi dalam hubungan antarvariabel tersebut tersebut (Sari & Suwitho, 2023). H5: Dampak likuiditas terhadap nilai perusahaan secara nyata diperkuat oleh faktor ukuran perusahaan.

Studi sebelumnya ukuran perusahaan teridentifikasi mampu memoderasi dan memberikan kontribusi positif terhadap penguatan pengaruh profitabilitas atas nilai perusahaan. (Rachmadevi *et al.*, 2023). Sebaliknya, temuan ini berbeda dengan bukti empiris sebelumnya yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh penguat atau pelemah hubungan kedua variabel tersebut (Chandra & Hastuti, 2022). H6: Dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara nyata diperkuat oleh faktor ukuran perusahaan.

Berdasarkan rumusan hipotesis di atas, kerangka konseptual dalam penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:



Gambar 1. Kerangka Konseptual

Metodologi

Pengujian kuantitatif ini menggunakan data sekunder dari BEI dalam kurun waktu 2020-2024. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling* dari populasi perusahaan sektor kesehatan berdasarkan kriteria berikut: tercatat secara berkelanjutan di BEI, menerbitkan laporan keuangan auditan lengkap, selalu membukukan laba, menggunakan mata uang Rupiah, serta tidak mengalami IPO, delisting, atau relisting selama kurun waktu pengamatan. Setelah menerapkan kriteria seleksi tersebut, penelitian ini menghasilkan total 54 observasi sebagai sampel yang telah melalui transformasi *Cochrane-Orcutt*.

Variabel Operasional dan instrumen pengukuran :

Tabel 1. Ringkasan Metode Pengukuran Variabel

Variabel	Ukuran (Proksi/Rumus)	Skala
Nilai Perusahaan (Y)	$PBV = \frac{Market\ Price\ per\ share}{Book\ Value\ per\ share}$	Rasio
Struktur Modal (X1)	$Debt\ to\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ Debt}{Total\ Equity}$	Rasio
Likuiditas (X2)	$Current\ Ratio = \frac{Current\ Assets}{Current\ Liabilities}$	Rasio
Profitabilitas (X3)	$Return\ on\ Assets = \frac{Net\ Income}{Total\ Assets}$	Rasio
Ukuran Perusahaan (X4)	$Firm\ Size = Ln(Total\ Assets)$	Rasio

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Syarat kelayakan model regresi telah terpenuhi setelah dilakukan serangkaian uji asumsi klasik. Uji normalitas *Kolmogorov-Smirnov* (*Sig*. 0,059 > 0,05) memberikan bukti empiris bahwa data penelitian telah memenuhi kriteria distribusi normal dan terbebas dari multikolinearitas (*VIF* < 10 dan *tolerance* > 0,10). Uji Park juga mengonfirmasi tidak adanya heteroskedastisitas karena seluruh nilai signifikansi variabel > 0,05. Sementara itu, masalah autokorelasi berhasil diatasi melalui transformasi *Cochrane-Orcutt*, dengan nilai *Durbin-Watson* (1,978) yang masuk dalam rentang bebas autokorelasi.

Tabel 2. Hasil Uji Signifikasi Simultan

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.825	7	.832	4.693	<.001[b]
	Residual	8.157	46	.177		
	Total	13.983	53			

a. Dependent Variable: TR_Y

b. Predictors: (Constant), CMOD_X3, C_M, C_X3, CMOD_X1, C_X1, C_X2, CMOD_X2

Berdasarkan Uji F, tercatat nilai F-hitung sebesar 4,693 dengan signifikansi <0,001 (<0,05), sehingga model *Moderated Regression Analysis* (MRA) dinyatakan layak (*fit*) untuk memprediksi nilai perusahaan sektor kesehatan. Sementara itu, nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,328 menunjukkan bahwa seluruh variabel independen, moderasi, dan interaksinya mampu menjelaskan 32,8% variasi nilai perusahaan, sedangkan 67,2% selebihnya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak tercakup dalam kerangka model penelitian ini.

Tabel 2. Hasil Pengujian Koefisiensi Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.645[a]	.417	.328	.42111

a. Predictors: (Constant), CMOD_X3, C_M, C_X3, CMOD_X1, C_X1, C_X2, CMOD_X2

Uji Signifikansi Parsial (Uji t). Hasil pengujian menunjukkan bahwa struktur modal (*t* = -2,633; Sig. 0,011) dan likuiditas (*t* = -3,040; Sig. 0,004) menyebabkan penurunan nilai perusahaan secara signifikan. Sebaliknya, dampak positif dan signifikan diberikan oleh profitabilitas. dengan nilai t-hitung sebesar 3,276 (Sig. 0,002).

Uji Efek Moderasi. Temuan penelitian ini mengonfirmasi posisi ukuran perusahaan sebagai pemoderasi murni. yang memperkuat hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan (Sig. interaksi 0,003 < 0,05; Sig. individu 0,243 > 0,05). Sebaliknya, efek moderasi pada variabel lainnya ditolak karena nilai signifikansi interaksi likuiditas (0,314) dan profitabilitas (0,357) lebih besar dari 0,05, sehingga ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh kedua variabel tersebut.

Tabel 2. Hasil Uji MRA

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.510	.061		8.312	<.001
	Struktur Modal (C_X1)	-.438	.166	-.439	-2.633	.011
	Likuiditas (C_X2)	-.672	.221	-.521	-3.040	.004
	Profitabilitas (C_X3)	.351	.107	.438	3.276	.002
	Ukuran Perusahaan (C_M)	2.991	2.528	.159	1.183	.243
	Struktur Modal (CMOD_X1)	-19.303	6.151	-.628	-3.138	.003
	Likuiditas (CMOD_X2)	-11.968	11.754	-.233	-1.018	.314
	Profitabilitas (CMOD_X3)	5.006	5.377	.139	.931	.357

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (TR_Y)

Diskusi

Hasil penelitian kurun waktu 2020-2024 menunjukkan nilai perusahaan sektor kesehatan lebih ditentukan oleh profitabilitas (*good news*) ketimbang struktur modal dan likuiditas yang dinilai meningkatkan risiko keuangan pascapandemi. Ukuran perusahaan terbukti sebagai *pure moderator* yang hanya memitigasi kekhawatiran pasar saat perusahaan berutang, tetapi tidak mengubah pandangan investor terhadap efisiensi kas dan laba riil.

Oleh karena itu, investor disarankan fokus pada kapasitas profitabilitas operasional dan produktivitas alokasi modal, bukan sekadar ukuran aset atau ketersediaan dana jangka pendek.

Penutup

Keterbatasan dalam penelitian ini terletak pada rentang waktu pengamatan yang relatif singkat, yaitu kurun waktu 2020-2024 yang berfokus pada masa transisi pandemi ke endemi, serta terbatasnya jumlah emiten sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memenuhi seluruh kriteria sampel, ditambah dengan adanya reduksi data akibat prosedur penyembuhan autokorelasi *Cochrane-Orcutt*. Berkaitan dengan hal tersebut, rendahnya nilai *R-Square* terkoreksi sebesar 32,8% menandakan masih besarnya pengaruh faktor luar yang belum terakomodasi dalam model penelitian ini. Mengacu pada keterbatasan tersebut, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang jangka waktu pengamatan guna memperoleh gambaran tren keuangan jangka panjang yang lebih stabil, memperluas cakupan sampel dengan menggabungkan atau membandingkan sektor kesehatan dengan sektor defensif sejenis seperti industri barang konsumen primer (*primary consumer goods*), serta menambahkan variabel tata kelola atau fundamental lainnya seperti kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan, dan kondisi makroekonomi yang diduga kuat turut memengaruhi fluktuasi nilai perusahaan.

Daftar Rujukan/Pustaka

Anismadiyah, V. (2021). Rasio Likuiditas: In *Dasar Dasar Analisis Laporan Keuangan* (pp. 65–82). Media Sains Indonesia.

Aprilia, L. V., & Djawoto. (2026). Nilai Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, *15*(1), 1–15.

Ayem, S., & Ina, C. R. T. (2023). Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan : Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *LITERA: Jurnal Literasi Akuntansi*, *3*(1), 47–57. https://doi.org/10.55587/jla.v3i1.48

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2017). F*inancial Management - Theory and Practice, 15e.* Cengage Learning.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals Of 12th Edition Fundamentals Twelfth Edition.* Cengage Learning.

Cahyania, L. D., et al (2024). Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022. *Jurnal Akuntansi Neraca*, *2*(1), 1–12. https://doi.org/10.59837/jan.v2i1.29

Chandra, I., & Hastuti, R. T. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, *4*(1), 198–207.

Eisenhardt, K. M. (1989). Building Theories from Case Study Research Published by : Academy of Management Stable. *The Academy of Management Review*, *14*(4), 532–550. https://doi.org/https://doi.org/10.2307/258557

Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, *7*(1), 1–12. https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218

Herlinawati, Asiah, A. N., Amalia, H. S., & Hayati, N. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, *25*(1), 18–37.

Inayah, Z. (2022). Analisis Struktur Modal , Profitabilitas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Penelitian Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, *3*(2), 788–795. https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i2

Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory Of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs And Ownership Structure I . *Introduction and summary In this paper WC draw on recent progress in the theory of (1) property rights , firm . In addition to tying together elements of the theory of e*. *3*, 305–360. https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X

Michael Spence. (1973). Job Market Signaling. *Oxford University Press*, *87*(3), 355–374. https://doi.org/10.2307/1882010

Modigliani, F., & Miller, M. H. M. (1963). American Economic Association Corporate Income Taxes and the Cost of Capital : A Correction. *American Economic Review*, *53*(3), 433–443. http://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=CIni3oHnprEC&oi=fnd&pg=PA73&dq=Corporate+income+taxes+and+the+cost+of+capital:+a+correction.&ots=yshEqnotBe&sig=1DqjIwN5BMLbgGr_hWfrrdWhKSA

Pertiwi, S. D., Purwasih, D., & Revenue, J. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Intensitas Aset Tetap Terhadap Penghindaran Pajak Dengan Pertumbuhan Penjualan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 20. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, *3*(2), 477–487. https://doi.org/10.46306/rev.v3i2.177

Rachmadevi, G. et al (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, *4*(1), 106–132. https://doi.org/10.21009/japa.0401.07

Ramadani, N. K. R., Astiti, N. P. Y., & Mentari, N. M. I. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Teknologi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023. *Jurnal Emas*, *6*(5), 1157–1172. https://doi.org/10.36733/emas.v6i5.10049

Rohman, M. H., et al (2024). Pengaruh Profitabilitas , Leverage Dan Pertumbuhan Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Study Pada Perusahaan Retail Tahun 2021-2023). *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika, 18*(1), 1268–1277.

Ross, St. (1997). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *CFA Digest*, *27*(1), 5–7. https://doi.org/10.2469/dig.v27.n1.2

Santika, D., & Wijaya, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap

Nilai Perusahaan. *The 3rd MDP Student Conference 2024*, *3*(2), 368–374. https://doi.org/10.35957/mdp-sc.v3i2.7261

Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Candra. *Journal of Management Studies*, *15*(1), 90–108. https://doi.org/10.21107/kompetensi

Sari, D. N., & Suwitho. (2023). Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, *12*(1), 1–18.

Suparyono, & Panggiarti, E. K. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntan Publik*, *1*(2), 135–140. https://doi.org/10.59581/jap-widyakarya.v1i2.384