

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI *INTERVENING***
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Akutansi



OLEH:

PUNGKY INDAH DYAH SHAVITRI

NPM: 19.1.02.01.0054

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2023

Skripsi oleh:

PUNGKY INDAH DYAH SHAVITRI
NPM: 19.1.02.01.0054

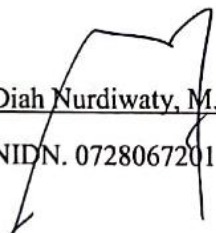
Judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI *INTERVENING***
**(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022)**


Telah disetujui untuk diajukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: 6 Juli 2023

Pembimbing I


Diah Nurdiwaty, M.SA
NIDN. 0728067201

Pembimbing II


Dr. Amin Tohari, M.Si
NIDN. 0715078102

Skripsi oleh:

PUNGKY INDAH DYAH SHAVITRI
NPM: 19.1.02.01.0054

Judul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI *INTERVENING*
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022)

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNP Kediri
Pada tanggal: 6 Juli 2023

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan


Panitia Penguji:

1. Ketua : Diah Nurdiwaty, M.SA.
2. Penguji I : Sigit Puji Winarko, M.Ak.
3. Penguji II : Dr. Amin Tohari, M.Si.



Mengetahui,

Dekan FEB,



Dr. Subagyo, M.M.

NIDN. 0717066601

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Pungky Indah Dyah Shavitri
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tgl. Lahir : Kediri/10 Januari 2000
NPM : 19.1.02.01.0054
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi

menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 6 Juli 2023

Yang Menyatakan



Pungky Indah Dyah Shavitri

NPM: 19.1.02.01.0054

Motto:

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).”

(Qs. Al-Insyirah: 6-7)

*“Give yourself permission to let go of what weighs heavily on your soul.
You carry it all so well, but that does not mean that it is yours to hold.”*

(Bianca Sparacino)

“It’s fine to fake it until you make it, until you do, until it true”

(Taylor Swift)

Kupersembahkan karya ini buat:

Pertama untuk diri saya sendiri, terimakasih karena telah mau berjuang dan bertahan sampai saat ini hingga mampu berada di titik ini.

Kedua untuk kedua orang tua saya yang senantiasa memberikan doa, dukungan, motivasi, dan melimpahkan kasih sayang yang tak ternilai.

Ketiga untuk kakak dan sahabat-sahabat saya yang telah memberikan dukungan dan motivasi.

Keempat untuk teman-teman Akuntansi 2019, terimakasih telah banyak memberikan bantuan dan kerjasamanya dari awal hingga akhir perkuliahan.

Abstrak

Pungky Indah Dyah Shavitri: Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai *Intervening* (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022), Skripsi, Akuntansi, FEB UNP Kediri, 2023.

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

Penelitian ini dilatar belakangi adanya fenomena bertambahnya jumlah perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada tahun 2017 berjumlah 16 perusahaan, lalu meningkat pada tahun 2019 hingga tahun 2023 menjadi 17 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kemudian pada masa pandemi Covid-19, banyak perusahaan yang mengalami kerugian, namun perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya pada kuartal III tahun 2021 mampu menunjukkan pertumbuhan yang positif. Keadaan-keadaan tersebut yang mendasari ketatnya persaingan antar perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaannya untuk membuat investor tertarik menginvestasikan modalnya. Nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan karena nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran para pemegang sahamnya. Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal (DER), profitabilitas (ROE), dan ukuran perusahaan (Ln Assets) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) dengan kinerja keuangan (ROA) sebagai *intervening*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik penelitian kausal komparatif. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga terpilih dua perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini adalah (1) Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, (2) Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap kinerja keuangan, (3) Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap kinerja keuangan, (4) Struktur modal tidak berpengaruh signifikan nilai perusahaan, (5) Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (6) Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, (7) Kinerja keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (8) Kinerja keuangan tidak dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, (9) Kinerja keuangan tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dan (10) Kinerja keuangan tidak dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT Tuhan yang Maha Kuasa karena telah memberikan rahmat serta ridho-Nya tugas penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan.

Skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai *Intervening*” ini ditulis guna memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Pada kesempatan ini saya sampaikan terimakasih dan penghargaan setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Zainal Afandi M.Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri, yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Dr. Subagyo M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri, yang senantiasa memberi dukungan penuh kepada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis dalam kegiatan perkuliahan.
3. Sigit Puji Winarko, S.E, S.Pd, M.Ak. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Nusantara PGRI Kediri, yang senantiasa membimbing serta memberikan dukungan penuh kepada mahasiswa Akuntansi dalam proses perkuliahan.
4. Diah Nurdiwaty, M.SA. selaku dosen pembimbing I dan Dr. Amin Tohari, M.Si selaku dosen pembimbing II, yang telah memberikan masukan,

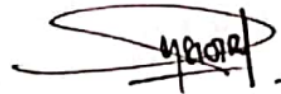
dorongan, dan senantiasa meluangkan waktu untuk membimbing saya dengan sabar dan penuh motivasi.

5. Kedua orang tua yang telah memberikan do'a restu dan motivasi yang tiada henti sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Dan tidak lupa, terimakasih kepada seluruh teman-teman saya yang telah memberikan semangat, doa, serta dukungannya.
7. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan skripsi ini.

Disadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, maka diharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak yang diharapkan.

Kediri, 6 Juli 2023

Penulis



Pungky Indah Dyah Shavitri

NPM: 19.1.02.01.0054

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Pembatasan Masalah	8
D. Rumusan Masalah	9
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN TEORI DAN HIPOTESIS	14
A. Kajian Teori dan Pustaka	14
B. Kajian Hasil Penelitian Terdahulu	45
C. Kerangka Berpikir.....	53
D. Kerangka Konseptual	62
E. Hipotesis.....	63
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	66
A. Variabel Penelitian	66
B. Pendekatan dan Teknik Penelitian	71
C. Tempat dan Waktu Penelitian	73

D. Populasi dan Sampel	74
E. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	78
F. Teknik Analisis Data.....	80
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	86
A. Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	86
B. Deskripsi Data Variabel	86
C. Analisis Data	100
D. Pengujian Hipotesis.....	111
E. Pembahasan.....	116
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	123
A. Simpulan	123
B. Saran.....	125
DAFTAR PUSTAKA	127
LAMPIRAN.....	131

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Seiring berjalannya waktu, dunia bisnis mengalami peningkatan yang diiringi dengan kegiatan bisnis yang selalu berubah menjadi lebih baik. Pesatnya perkembangan bisnis yang terjadi saat ini menimbulkan persaingan yang ketat bagi setiap perusahaan. Hal ini menyebabkan perusahaan harus meningkatkan tingkat kejeliannya dalam membuat laporan keuangan, karena para investor dapat menilai kondisi suatu perusahaan melalui laporan keuangan perusahaan tersebut. Selain digunakan sebagai contoh untuk menggambarkan situasi keuangan perusahaan, dengan adanya penyajian laporan keuangan juga berguna untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan yang dapat diukur dengan melihat kinerja keuangannya (Wahyuniyasanti & Mertha, 2022). Nilai perusahaan yang tinggi menjadi salah satu tujuan didirikannya sebuah perusahaan. Maka perusahaan harus mampu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dengan harapan dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Menurut Sinaga et al. (2022), nilai perusahaan adalah indikasi utama yang digunakan oleh investor ketika mengevaluasi sebuah perusahaan. Kemakmuran pemegang saham biasanya ditunjukkan dengan nilai perusahaan yang tinggi, oleh karena itu investor lebih tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang nilai perusahaannya tinggi (Hendryani & Amin, 2021).

Seorang investor harus mempertimbangkan nilai perusahaan saat membuat keputusan untuk meningkatkan investasi tahunan mereka dalam jumlah yang signifikan atau relatif stabil, karena seorang investor melakukan investasi untuk mendapatkan keuntungan di masa depan (Nasir et al., 2022). Nilai perusahaan merupakan sesuatu yang signifikan dan menjadi tujuan utama perusahaan untuk terus meningkatkan nilai perusahaan sebagai eksistensi perusahaan di masa yang akan datang (*going concern*). Nilai pasar dapat memberi pemegang saham manfaat sebanyak mungkin. Aset perusahaan dapat tercermin dalam kenaikan harga saham. Harga saham perusahaan yang terus meningkat dapat digunakan untuk mengukur asetnya. Kenaikan harga saham menyiratkan nilai perusahaan dan kesuksesan bagi pemiliknya (Rivandi & Septiano, 2021).

Perusahaan manufaktur adalah suatu perusahaan atau industri yang menggunakan alat, peralatan, mesin produksi, dan lainnya dalam skala yang besar untuk mengolah barang mentah menjadi barang jadi, barang mentah menjadi barang setengah jadi, dan juga barang setengah jadi menjadi barang jadi. Perusahaan manufaktur merupakan sektor industri yang memiliki peran penting dalam perekonomian negara karena dianggap mampu untuk meningkatkan perekonomian dari suatu negara, salah satunya adalah perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya. Industri sub sektor logam dan sejenisnya dianggap sebagai penopang bagi industri lainnya karena logam dasar merupakan bahan baku utama yang digunakan oleh suatu industri, seperti industri otomotif, elektronika, serta permesinan dan peralatan

mesin. Perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017 sebanyak 16 perusahaan, kemudian meningkat kembali sebanyak 17 perusahaan pada tahun 2019 hingga tahun 2023. Bertambahnya jumlah perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menjadikan setiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya masing-masing yang menjadi salah satu pertimbangan seorang investor sebelum menanamkan modalnya.

Pandemi Covid-19 menjadi salah satu penyebab terhambatnya pertumbuhan bahkan kebangkrutan bagi sektor industri dari suatu negara termasuk sektor industri di Indonesia. Namun, perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya mampu bertahan di tengah pandemi Covid-19 yang belum berakhir ini. Pada tahun 2021, kinerja perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya menunjukkan pertumbuhan yang positif dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat, pada kuartal III tahun 2021, perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya dengan HS 72-73 mampu tumbuh di atas 9,82%. Pertumbuhan kinerja ini didukung dengan adanya ekspor produk baja hingga November 2021 yang mencapai USD 19,6 miliar dan mengalami surplus sebesar USD 6,1 miliar (www.idnfinancials.com). Pertumbuhan kinerja ini menarik para investor untuk menanamkan modalnya ke perusahaan sektor logam dan sejenisnya.

Sebelum para investor menanamkan modalnya melalui pasar saham, maka seorang investor harus cermat dalam mengambil keputusan investasi.

Nilai perusahaan menjadi salah satu acuan yang dapat dipertimbangkan oleh seorang investor sebelum menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut, dikarenakan tingginya nilai perusahaan dapat mencerminkan kemakmuran para pemegang sahamnya. Hal ini yang menjadi alasan pentingnya untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat mempengaruhi rendah tingginya nilai perusahaan.

Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal perusahaan yang menjadi perbandingan antara ekuitas dan hutang yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Agustin et al. (2022), penting untuk memiliki struktur modal yang terbaik karena dapat mempengaruhi keseimbangan di antara pengembalian (*return*) dan risiko (*risk*). Rasio DER (*Debt to Equity Ratio*) dapat digunakan untuk mengukur struktur modal perusahaan. Rasio DER (*Debt to Equity Ratio*) yang lebih tinggi menunjukkan bahwa perusahaan menggunakan modal sendiri lebih sedikit dibandingkan dengan modal yang berasal dari hutang. DER (*Debt to Equity Ratio*) dapat dijadikan gambaran rendah tingginya tingkat hutang yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang tinggi maka biaya hutang yang ditanggung oleh perusahaan juga semakin besar. Hal ini akan mempengaruhi turunnya tingkat kepercayaan investor kepada perusahaan dan akan menyebabkan turunnya nilai perusahaan tersebut. Penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya. Menurut Agustin et al. (2022), menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan

terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Hartinah & Lestariningsih (2018) menyatakan bahwa struktur modal mempunyai pengaruh tidak signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan.

Selain struktur modal, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan perusahaan tersebut. Idris (2021) mengatakan bahwa profitabilitas merupakan indikator untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan serta mengukur tingkat efisiensi operasional dan efisiensi penggunaan aset yang dimiliki perusahaan. Peningkatan profitabilitas yang tercatat dalam laporan keuangan menunjukkan kondisi keuangan perusahaan yang semakin baik, hal ini menunjukkan kekayaan investor yang akan selalu berkembang dan menjanjikan (Rivandi & Septiano, 2021). Pada penelitian ini, profitabilitas diukur dengan menggunakan ROE (*Return on Equity*). Menurut (Nasir et al., 2022) mengatakan bahwa perusahaan dengan rasio *Return on Equity* (ROE) yang tinggi mencerminkan tingginya kemampuan perusahaan tersebut dalam menghasilkan laba bersih dari modal sendiri. Semakin tinggi nilai ROE (*Return on Equity*) maka semakin besar tingkat pengembalian investasi dan sebaliknya, apabila nilai ROE (*Return on Equity*) suatu perusahaan rendah maka tingkat pengembaliannya juga akan semakin rendah (Wahyuniasanti & Mertha, 2022). Penelitian mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya. Samosir et al. (2022) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Hartinah & Lestariningsih

(2018) menyatakan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang diyakini juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Menurut Hendryani & Amin (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan secara keseluruhan ditentukan oleh jumlah aset perusahaan. Jika perusahaan memiliki jumlah aset yang cukup besar, manajer akan memiliki lebih banyak kekuatan untuk memanfaatkan sumber daya atau aset perusahaan tersebut. Semakin banyak aset yang dimiliki perusahaan, semakin stabil tingkat perputaran aset dan labanya meningkat. Laba yang tinggi akan meningkatkan kinerja perusahaan dan akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut (Nasir et al., 2022). Penelitian mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya. Agustin et al.(2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Samosir et al. (2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor terakhir yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap besarnya nilai perusahaan adalah kinerja keuangan. Kinerja keuangan merupakan sebuah gambaran dari keadaan dan posisi keuangan perusahaan tersebut dalam suatu periode, serta kinerja keuangan dapat digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba (Agustin et al., 2022). Dalam menilai suatu perusahaan, seorang investor perlu untuk memperhatikan kinerja keuangan dari perusahaan tersebut karena semakin

baik kinerja keuangan yang dimiliki perusahaan, maka semakin baik pengembalian dana yang akan diterima. Pengukuran untuk kinerja keuangan dalam penelitian ini yaitu menggunakan ROA (*Return On Asset*). ROA (*Return On Asset*) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam menggunakan aktiva atau asetnya dalam menghasilkan laba (Idris, 2021). Nilai dari kinerja keuangan perusahaan memiliki hubungan yang erat dengan nilai perusahaan, hal ini telah dibuktikan dengan penelitian yang dilakukan oleh Agustin et al. (2022), yang menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta dalam penelitian Patricia et al. (2018), menyatakan bahwa kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan menghasilkan nilai yang bersifat positif.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, peneliti tertarik untuk menganalisis struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan yang diduga memiliki pengaruh terhadap besarnya nilai perusahaan. Maka penelitian ini akan mengambil judul **“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai *Intervening* (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022).”**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, peneliti mengidentifikasi masalah bahwa:

1. Adanya persaingan yang semakin ketat menuntut perusahaan untuk selalu dapat meningkatkan nilai perusahaannya.
2. Pandemi Covid-19 berdampak pada pertumbuhan industri yang menjadi lambat.
3. Seorang investor lebih tertarik untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan dengan nilai perusahaan yang tinggi agar mendapatkan keuntungan di masa depan.
4. Perusahaan diharuskan untuk selalu memperhatikan struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kinerja keuangan karena dapat mempengaruhi naik dan turunnya nilai perusahaan.

C. Pembatasan Masalah

Agar permasalahan penelitian ini tidak meluas ke masalah yang tidak sesuai dengan obyek yang diteliti, maka penelitian ini dibatasi pada:

1. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
2. Dalam penelitian ini menggunakan variabel yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q, yaitu struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*

(DER), profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE), ukuran perusahaan yang diproksikan dengan Ln (Assets), dan kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return On Assets* (ROA).

D. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh struktur modal (DER) terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan (Ln Assets) terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
4. Bagaimana pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
5. Bagaimana pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
6. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan (Ln Assets) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?

7. Bagaimana pengaruh kinerja keuangan (ROA) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
8. Bagaimana pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) melalui mediasi kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
9. Bagaimana pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) melalui mediasi kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?
10. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan (Ln Assets) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) melalui mediasi kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022?

E. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh struktur modal (DER) terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
2. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub

sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.

3. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan (Ln Assets) terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
4. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
5. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
6. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan (Ln Assets) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
7. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh kinerja keuangan (ROA) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.

8. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) melalui mediasi kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
9. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) melalui mediasi kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
10. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan (Ln Assets) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) melalui mediasi kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.

F. Manfaat Penelitian

Diharapkan hasil dari penelitian ini dapat memberi manfaat dan wawasan baru untuk berbagai pihak di antara lain, sebagai berikut:

1. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan oleh manajer perusahaan dalam mengambil keputusan serta meningkatkan nilai perusahaan dan kinerja keuangan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi para investor maupun calon investor sebelum mengambil keputusan investasi pada perusahaan emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan memberikan sumbangan berupa perkembangan ilmu yang berkaitan dengan ekonomi khususnya tentang pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu sumber referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya serta dapat digunakan sebagai pembanding bagi peneliti lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, E. D., Made, A., Sari, A. R., & Malang, P. K. (2022). *Pengaruh Struktur Modal , Ukuran Perusahaan , Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan , Dengan Kinerja Keuangan sebagai Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)*. 11(1), 37–58.
- Alqurni, P., & Nindiasari, A. D. (2022). *KINERJA KEUANGAN PT. SRI REJEKI ISMAN Tbk. DITINJAU BERDASAR ANALISIS RASIO PROFITABILITAS*. 11(1), 273–280.
- Anggriani, S., & Widhiastuti, R. N. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Aktvitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015 – 2018. *Jurnal Kompleksitas*, IX(1), 1–10.
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Daromes, F. E., & Kawilarang, M. F. (2020). Peran Pengungkapan Lingkungan Dalam Memediasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 14(1), 77–101. <http://ejournal.atmajaya.ac.id/index.php/JARA/article/view/1263>
- Dharma, B., Manurung, R. A., & Rahmanda, V. (2023). Analisa Rasio Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Perusahaan PT. Trimuda Nuansa Citra Tbk. *JURNAL MANAJEMEN AKUNTANSI (JUMSI)*, 3(1), 191–200.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>
- Faridhatus Sholihah. (2020). Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas. *Wadiah*, 4(1), 41–60. <https://doi.org/10.30762/wadiah.v4i1.3077>
- Hartinah, S. W., & Lestariningsih, M. (2018). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(7).
- Hendryani, V., & Amin, M. N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 4(2), 177–194. <https://doi.org/10.30596/jakk.v4i2.7687>
- IDN Financials. (2022). *Industri Logam dan Baja Tumbuh Positif di 2021*. IDN Financials.
- Idris, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia. *Fokus Bisnis : Media Pengkajian Manajemen Dan Akuntansi*, 20(1), 27–41. <https://doi.org/10.32639/fokusbisnis.v20i1.742>
- Ikatan Akuntansi Indonesia, (Revisi 2013). (2013). *Pernyataan Standar Akuntansi*

- Keuangan No. 1 (PSAK No. 1) tentang penyajian laporan keuangan.*
<http://iaiglobal.or.id/v03/standar-akuntansi-keuangan/pernyataan-sak-7-psak-1-penyajian-laporan-keuangan>
- Ilhamsyah, F. L., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Ilmu Dan Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESA)*, 6(2), 4. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/720/730/>
- Irfan, F. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (D. Handi (ed.); Edisi Ke-7). ALFABETA, cv.
- Kusuma, F. H. P. (2017). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Akuntansi Unihaz*, 1(1), 22–35.
- Lutfiana, D. E. S., & Hermanto, S. B. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–18.
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2280>
- Mediyanti, S., Kadriyani, E., Sartika, F., Astuti, I. N., Eliana, E., & Wardayani, W. (2021). Tobin's Q Ratio Sebagai Alat Ukur Nilai Perusahaan Bank Syariah. *Jupii: Jurnal Pendidikan Ilmu-Ilmu Sosial*, 13(1), 242. <https://doi.org/10.24114/jupii.v13i1.24193>
- Muliana, M., & Ikhsani, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Di Bei. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 1(2), 108–121. <https://doi.org/10.31933/jimt.v1i2.52>
- Nasir, M., Arifai, M., & Chairina, T. (2022). Hubungan Kausalitas Leverage, Return On Equity, Earning Per Share, Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate and Building Construction yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 39–50. <https://doi.org/10.31294/moneter.v9i1.11081>
- Nasri, R., Nuraeni, & Darmansyah, D. F. (2021). Peran Profitabilitas Memediasi Pengaruh GCG, Leverage dan Firm Size pada Harga Saham Bank Konvensional di Indonesia. *Seminar Nasional Penelitian*, 1–10. <https://jurnal.umj.ac.id/index.php/semnaslit/article/view/10609%0Ahttps://jurnal.umj.ac.id/index.php/semnaslit/article/download/10609/5972>
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04), 218–224. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Nur Amalia, A., & Khuzaini. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(5), 1–17.

- OJK. (2008). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008. 1*. [https://www.ojk.go.id/sustainable-finance/id/peraturan/undang-undang/Documents/Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah.pdf](https://www.ojk.go.id/sustainable-finance/id/peraturan/undang-undang/Documents/Undang-Undang%20Tahun%202008%20Tentang%20Usaha%20Mikro,%20Kecil,%20dan%20Menengah.pdf)
- Patricia, Bangun, P., & Tarigan, M. U. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Manajemen Bisnis, VOL. 13, N(1)*, 42.
- Pratiwi, N., & Ginting, J. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaa Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Tedaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *SINTAMA : Jurnal Sistem Informasi , Akuntansi Dan Manajemen, 1(1)*.
- Preacher, K. J., & Leonardelli, G. J. (n.d.). *Calculation for the Sobel Test*. <http://www.quantpsy.org/sobel/sobel.htm>
- Putri, P., Nyoman, I., Yasa, P., Putu, I., Prodi, J., Program, A., Ekonomi, J., & Akuntansi, D. (2020). Mengungkap Dampak Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha, 11(3)*, 538–549. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/26961>
- Rivandi, M., & Septiano, R. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Disclosure Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti, 8(1)*, 123–136. <https://doi.org/10.25105/jat.v8i1.7631>
- Safirattunnajah, S., Norisanti, N., & Danial, D. M. (2022). *an Analysis of Company Value Before and After the Right Issue. 6*, 34–44. www.idx.com
- Samosir, R. C., Herlina Novita, Rutmia, Kristina Sarumaha, & Eliza Saragih. (2022). Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Akurasi : Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan, 5(1)*, 77–86. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v5i1.150>
- Sarif, U., & Suprajitno, D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA), 3(2)*, 239–250. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v3i2.782>
- Sinaga, A. N. L., Lie, D., Inrawan, A., & Nainggolan, C. D. (2022). *PENGARUH STRUKTUR ASET , STRUKTUR MODAL , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR PULP. 8*, 83–93.
- Sitanggang, Y. R. U. (2019). Penyegaran Tentang Metode Penelitian Ilmiah Untuk Widyaiswara. *Scholaria: Jurnal Pendidikan Dan Kebudayaan, 9(1)*, 40–47. <https://doi.org/10.24246/j.js.2019.v9.i1.p40-47>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.); Edisi Ke-2). ALFABETA, cv.
- Susanti, R. A. D. (2020). Pengelolaan Modal Kerja Sebagai Upaya Meningkatkan Nilai Profitabilitas Dan Tingkat Likuiditas Koperasi. *Referensi : Jurnal Ilmu*

- Manajemen Dan Akuntansi*, 8(1), 79. <https://doi.org/10.33366/ref.v8i1.1813>
- Ulfa, R. (2019). Variabel Penelitian dalam Penelitian Pendidikan. *Jurnal Pendidikan Dan Keislaman*, 6115, 196–215. <https://doi.org/10.32550/teknodik.v0i0.554>
- Wahyuniyasanti, C. I., & Mertha, M. (2022). Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Corporate Social Responsibility dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(7), 1863. <https://doi.org/10.24843/eja.2022.v32.i07.p15>
- Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI BURSA EFEK INDONESIA. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(12), 6383–6409.
- Zaimah, N. H., & Hermanto, S. B. (2018). Pengaruh Volatilitas Arus Kas, Volatilitas Penjualan, Besaran Akrua, Tingkat Utang Dan Siklus Operasi Terhadap Persistensi Laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(8), 1–22.