PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, COMPANY GROWTH, AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mengikuti
Ujian Oral Comprehensive Sarjana Lengkap
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lancang Kuning

OLEH :

REZA PUTRI YANI BR GINTING

NIM : 2162201099

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU
2025

Dipindai dengan CamScanner

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA	: REZA PUTRI YANI BR GINTING
NIM	: 2162201099
FAKULTAS	: EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN	: AKUNTANSI
JUDUL	: PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023)

DISETUJUI:

PEMBIMBING I

RENI FARWITAWATI, SE., .M.Ak
NIDN : 1017087701

PEMBIMBING II

SERLY NOVIANTI, ,S.E.,M.Ak
NIDN : 1007118903

DEKAN

Dr. DINI ONASIS, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA
NIDN : 1006067101

KETUA JURUSAN

Dr. NENENGSALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA
NIDN : 1012096801

Dipindai dengan CamScanner

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : REZA PUTRI YANI BR GINTING

NIM : 2162201099

FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS

JURUSAN : AKUNTANSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023)

KETUA

Dr. NENENG SALMIAH, S.E., M.M., Ak., CA
NIDN : 1012096801

SEKRETARIS

SERLY NOVIANTI, S.E., M.Ak
NIDN : 1007118903

ANGGOTA

ZAHARMAN, SE., M.Si .,Ak., CA
NIDN : 1013086801

SERLY NOVIANTI, SE., M.Ak
NIDN : 1007118903

Dr. RINAYANTI RASYAD, SE., MM., Ak., CA
NIDN : 1019086801

Dr. DINI ONASIS, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA
NIDN : 1006067101

Dipindai dengan CamScanner

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

REZA PUTRI YANI BR GINTING
2162201099

ABSTRAK

Tujuan dari kajian ilmiah ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023.

Pemilihan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling dengan jumlah sampel 19 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder dan teknik analisis yang diterapkan meliputi analisis regresi linear berganda serta analisis jalur.

Penelitian ini menunjukan penemuan bahwa pengaruh langsung struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan erusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penemuan pengaruh tidak langsung menunjukan bahwa profitabilitas tidak memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan. Namun profitabilitas memediasi pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

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

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, FIRM GROWTH, AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE

REZA PUTRI YANI BR GINTING
2162201099

ABSTRACT

The purpose of this scientific study is to analyze the influence of capital structure, firm growth, and firm size on firm value, with profitability as an intervening variable, in transportation firms listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021-2023.

The sample selection was conducted using a purposive sampling method, with a sample size of 19 firms. The data used were secondary data, and the analytical techniques applied included multiple linear regression and path analysis.

This study found that capital structure has a positive and significant direct effect on firm value, while firm growth has no significant effect on firm value. Firm size has a negative and significant effect on firm value, and profitability has no significant effect on firm value. The indirect effect indicates that profitability does not mediate the effect of capital structure on firm value. However, profitability does mediate the effects of both firm growth and firm size on firm value.

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

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis dalam bentuk skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (Sarjana, Magister, dan atau Doktor) baik di Universitas Lancang Kuning maupun diperguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan apabila kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya tulis ini, serta lainnya sesuai dengan norma yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya, agar dapat dipergunakan seperlunya.

Pekanbaru, 15 Mei 2025

REZA PUTRI YANI BR GINTING

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim...

Puji syukur kehadirat Allah SWT, berkat rahmat dan hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umatnya dari alam kebodohan menuju alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti ini.

Skripsi ini berjudul "PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING". Skripsi ini guna memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Strata-1 di Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lancang Kuning.

Peneliti menyadari banyak terdapat kesalahan, peneliti mengharapkan saran dan kritik demi perbaikan. Sehingga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi peneliti selanjutnya untuk dijadikan bahan referensi.

Dalam penulisan skripsi ini peneliti mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, petunjuk, dorongan, motivasi secara langsung maupun tidak langsung serta do'a untuk peneliti ingin menyampaikan rasa terimakasih dan penghargaan yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Junaidi, S.S., M.Hum sebagai Rektor Universitas Lancang Kuning.
2. Bapak Dini Onasis, SH., SE., MM., AK., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning

3. Bapak Zaharman, SE., M.Si., AK., CA., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
4. Bapak Aljufri, SE., M.Ak., Ak., CA selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
5. Bapak Dr. Fakhturahman, SE., M.Si., MM selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
6. Ibu Dr. Neneng Salmiah, SE., MM., AK., CA selaku Ketua Jurusan Akuntasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
7. Ibu Serly Novianti, SE., M.Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
8. Ibu Reni Farwitawati, SE., M.Ak selaku Dosen Pembimbing I dalam pengerjaan skripsi ini.
9. Ibu Serly Novianti, SE., M.Ak selaku Dosen Pembimbing II dalam pengerjaan skripsi ini.
10. Ibu Dwika Lodia Putri SE., M.A selaku Dosen Pembimbing Akademik selama peneliti berada di Universitas Lancang Kuning.
11. Bapak dan Ibu Dosen Staff pengajar beserta karyawan/ti Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
12. Cinta pertama dan panutanku, Ayahanda Muhammad Syafi'i Ginting dan pintu surgaku Ibunda Yuli Andreani. Terimakasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih yang diberikan. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan bangku perkuliahan, namun beliau mampu senantiasa memberikan yang terbaik, tak kenal lelah mendoakan serta memberikan

perhatian dan dukungan hingga peneliti mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar sarjana. Semoga Bapak dan Mamak sehat, panjang umur dan bahagia selalu.

13. Kedua Adik tersayang penulis Dendy Alwinata Sada Arih Ginting dan Melda Elitna Br Ginting yang selalu memberikan canda dan tawa dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Keluarga besar GS terimakasih telah menjadi teman baik dibangku kuliah dan selalu memberikan semangat dan menghibur peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga pertemuan ini berlanjut sampai nantinya.
15. Teruntuk sahabat, Lili, Disti, Intan, Rey, Ricard, Tunggul dan Angga terima kasih menjadi pendengar yang baik untuk peneliti serta menjadi orang yang memberikan semangat dan menyakinkan peneliti bahwa segala masalah yang dihadapi selama proses skripsi akan berakhir.
16. *Last but not least,* terima kasih kepada wanita sederhana yang memiliki Impian besar, namun terkadang sulit dimengerti isi kepalanya, yaitu penulis diriku sendiri, Reza Putri Yani Br Ginting. Terima kasih telah berusaha keras untuk menyakinkan dan menguatkan diri sendiri bahwa kamu dapat menyelesaikan studi ini sampai selesai. Berbahagialah selalu dengan dirimu sendiri, zaa. Rayakan kehadiranmu sebagai berkah di mana pun kamu menjejakan kaki. Jangan sia-siakan usaha dan doa yang selalu kamu langitkan. Allah sudah merencanakan dan memberikan porsi terbaik untuk perjalanan hidupmu. Semoga langkah kebaikan selalu menyertaimu dan

semoga Allah selalu meridhai setiap langkahmu serta menjagamu dalam lindungan-Nya. Aamiin.

Demikian ucapan terimakasih dan penghargaan yang dapat peneliti sampaikan, semoga motivasi, semangat dan do'a serta bantuan yang telah hadir diberikan mendapat imbalan dari Allah SWT.

Pekanbaru, 15 Mei 2025

Reza Putri Yani Br Ginting

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR i
DAFTAR ISI v
DAFTAR TABEL vi
BAB I 1
PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang Penelitian 1
1.2 Rumusan Masalah 12
1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian 13
1.4 Sistematika Penulisan 15
BAB II 17
TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS 17
2.1 Telaah Pustaka 17
2.2 Kerangka Pemikiran 29
2.3 Hipotesis 37
BAB III 39
METODE PENELITIAN 39
3.1 Objek Penelitian 39
3.2 Populasi Dan Sampel 39
3.3 Teknik Pengambilan Sampel 42
3.4 Jenis Dan Sumber Data 42
3.5 Teknik Pengumpulan Data 43
3.6 Identifikasi Dan Operasional Variabel 43
3.7 Analisis Data 47
BAB IV 53
GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN 53
4.1 Sejarah Perusahaan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia 53
BAB V 70
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 70
5.1 Hasil Penelitian 70
5.2 Pembahasan 81

BAB VI 93
KESIMPULAN DAN SARAN..... 93
6.1 Kesimpulan..... 93
6.2 Saran……...90
DAFTAR PUSTAKA..... 97
BIOGRAFI PENULIS 106
LAMPIRAN..... 107

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Price to Book Value (PBV) Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023 3
Tabel 1.2 Debt to Equity Ratio (DER) Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023..... 5
Tabel 1.3 Pertumbuhan Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023..... 6
Tabel 1.4 Firm size Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023 8
Tabel 1.5 Return on Assets (ROA) Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023..... 10
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu..... 26
Tabel 3.1 Daftar Populasi Penelitian Perusahaan Transportasi..... 40
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Transportasi..... 41
Tabel 3.3 Kriteria Penarikan sampel 42
Tabel 3.4 Definisi dan Opersional Variabel 47
Tabel 5.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... 70
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas..... 73
Tabel 5.3 Hasil Uji Multikolinearitas 75
Tabel 5.4 Hasil Uji Autokorelasi..... 76
Tabel 5.5 *Coefecients* 79
Tabel 5.6 Model Persamaan 1 79
Tabel 5.7 Model Persamaan 2……79

DAFTAR GAMBAR

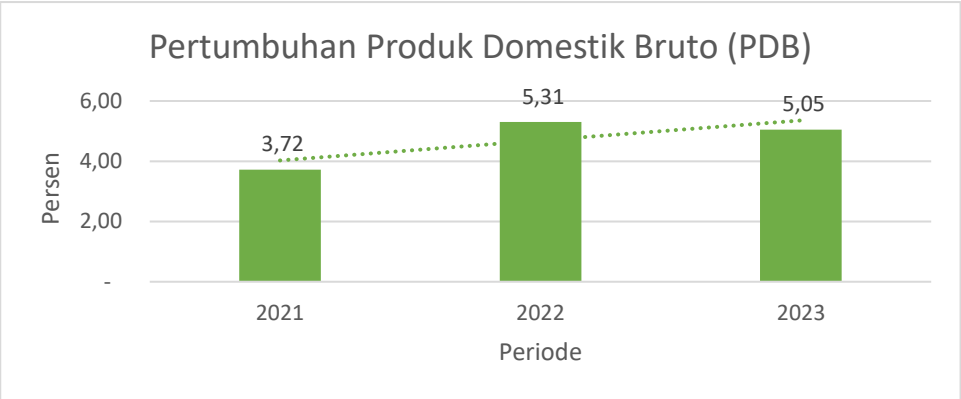
Gambar 1.1 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Tahun 2021-2023 75
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 37
Gambar 5.1 Hasil Uji Heterokedastisitas 79
Gambar 5.2 Model Analisis Jalur 79

BAB 1
PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN

Sebagai negara berkembang dengan pangsa pasar yang besar, Indonesia telah menunjukkan ketangguhan ekonominya di tengah berbagai tantangan global. Hal ini tercermin dari pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) 3,72% pada tahun 2021, meningkat menjadi 5,31% pada tahun 2022, dan tetap terjaga pada level 5,05% di tahun 2023 (www.bps.go.id;2024). Pertumbuhan ini mencerminkan kemampuan adaptasi ekonomi nasional terhadap tekanan inflasi dan ketidakpastian pasar global.

Gambar 1.1
Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Tahun 2021-2023



Sumber : Data di olah, 2024

Di tengah dinamika ekonomi tersebut, perusahaan-perusahaan di Indonesia dituntut untuk terus meningkatkan nilai perusahaan melalui berbagai strategi, termasuk inovasi teknologi dan efisiensi operasional. Peningkatan nilai perusahaan menjadi krusial karena tidak hanya mencerminkan kinerja perusahaan, tetapi juga

menentukan kemampuan perusahaan dalam menarik investasi dan berkontribusi pada pertumbuhan ekonomi nasional yang berkelanjutan (Nursasi;2020;30).

Sektor transportasi memegang peranan strategis dalam menggerakkan roda perekonomian Indonesia (Ramdiani & Iradianty;2022;884). Sebagai tulang punggung mobilitas nasional, sektor ini tidak hanya berperan dalam perpindahan manusia dan barang, tetapi juga menjadi proses pertumbuhan ekonomi melalui integrasi rantai pasok dan konektivitas antar wilayah. Peran vital sektor transportasi semakin terlihat dalam fungsinya sebagai pendukung pertumbuhan ekonomi digital, pembuka akses ke daerah terpencil, dan pendorong pemerataan pembangunan melalui peningkatan konektivitas antar wilayah.

Namun, sektor transportasi menghadapi tantangan signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Berdasarkan laporan *e-Conomy SEA* 2023 yang dirilis oleh *Google, Temasek, dan Bain & Company*, pertumbuhan nilai transaksi bruto (GMV) ekonomi digital Indonesia mengalami perlambatan, hanya tumbuh 8% *year-on-year* mencapai US$82 miliar (sekitar Rp1.292 triliun). Perlambatan ini mencerminkan perubahan fundamental dalam preferensi konsumen dan dinamika pasar pasca-pandemi (databoks.katadata.co.id;2024). Fenomena ini menghadirkan urgensi bagi perusahaan transportasi untuk melakukan penguatan fundamental keuangan untuk mempertahankan nilai perusahaan di tengah dinamika industri.

Nilai perusahaan merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam memberikan imbal hasil yang baik kepada pemegang saham, sehingga mencerminkan kepercayaan investor dan pemangku kepentingan lainnya. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi nilai Perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi

akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan (Yeni et.all;2024;4).

Tabel 1.1

***Price to Book Value* (PBV) Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023**

Kode Emiten	Nama Perusahaan	PBV		
		2021	**2022**	**2023**
AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk	4,87	1,18	0,54
ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	6,70	1,12	1,12
BIRD	Blue Bird Tbk	0,67	0,66	0,80
BR	Batavia Prosperindo Trans Tbk	0,20	0,07	0,03
HELI	Jaya Trishindo Tbk	1,92	4,25	6,05
IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk	0,95	0,62	0,51
JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk	1,33	0,74	0,75
KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk	8,84	1,45	0,71
LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk	0,37	0,39	0,21
MITI	Mitra Investindo Tbk	5,70	1,48	1,49
NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk	1,47	1,25	1,56
SAFE	Steady Safe Tbk	(-1,98)	(-2,36)	(-5,63)
SAPX	Satria Antaran Prima Tbk	6,23	3,64	5,60
SMDR	Samudera Indonesia Tbk	0,11	0,12	0,02
TMAS	Temas Tbk	5,07	4,99	3,45
TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk	26,13	3,02	1,87
TRJA	Transkon Jaya Tbk	2,10	0,98	0,55
TRUK	Guna Timur Raya Tbk	1,21	0,80	0,73
WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	1,73	0,82	1,07
Rata-Rata Industri		**3,87**	**1,33**	**1,13**

Sumber : Data di olah, 2024

Berdasarkan Tabel 1.1 rata-rata *Price to Book Value* (PBV) perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menunjukkan nilai sebesar 3,87 pada tahun 2021, kemudian mengalami penurunan drastis menjadi 1,33 pada tahun 2022, dan terus menurun menjadi 1,13 pada tahun 2023. Fluktuasi yang signifikan ini menunjukkan bahwa PBV perusahaan transportasi mengalami perubahan yang besar selama periode 2021-2023. Sehingga perlu dilakukan analisis mendalam

untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan PBV pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

Nilai perusahaan mencerminkan kekayaan dan potensi pertumbuhannya, sehingga penting bagi manajemen dan investor untuk memahami elemen-elemen yang berkontribusi terhadap nilai tersebut. Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah faktor fundamental. Faktor fundamental mencakup berbagai aspek yang berkaitan dengan kondisi ekonomi dan kinerja perusahaan, seperti struktur modal, pertumbuhan, ukuran, dan profitabilitas (Yeni et.all;2024;5). Elemen-elemen ini saling berinteraksi dan berkontribusi terhadap penilaian keseluruhan terhadap nilai Perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Zahra et.all;2019) menyatakan bahwa secara keseluruhan semua faktor fundamental yaitu struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Amelia et.all (2019;48) Struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi keuangan perusahaan, yaitu perbandingan antara dana yang diperoleh dari utang jangka panjang dan ekuitas pemegang saham yang digunakan sebagai sumber pembiayaan perusahaan. Struktur modal suatu perusahaan memiliki kemampuan untuk meningkatkan nilai perusahaan, terutama jika perusahaan dapat mengelola struktur modalnya dengan efektif. Dengan pengelolaan yang baik, struktur modal dapat memberikan dampak positif terhadap nilai Perusahaan (Irawati et.all;2021). Pernyataan ini didukung oleh penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Zahra et.all;2019), (Muliana et.all;2019), (Hasniati;2018), dan (Kammagi et.all;2023). Disisi lain, penelitian lain yang dilakukan oleh (Irawan

et.all;2019) memiliki pernyataan yang berbeda, yaitu struktur modal memiliki dampak yang negatif terhadap nilai Perusahaan.

Tabel 1.2

***Debt to Equity Ratio* (DER) Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023.**

Kode Emiten	Nama Perusahaan	DER		
		2021	2022	2023
AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk	1,11	1,06	0,71
ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	2,42	1,94	1,82
BIRD	Blue Bird Tbk	0,28	0,29	0,35
BR	Batavia Prosperindo Trans Tbk	1,09	1,23	1,52
HELI	Jaya Trishindo Tbk	1,14	3,13	2,68
IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk	5,48	5,09	5,06
JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk	0,11	0,12	0,37
KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk	0,11	0,09	0,07
LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk	0,25	0,32	0,17
MITI	Mitra Investindo Tbk	0,13	0,21	0,14
NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk	0,12	0,12	0,14
SAFE	Steady Safe Tbk	(5,38)	(5,69)	(7,21)
SAPX	Satria Antaran Prima Tbk	0,49	0,48	0,83
SMDR	Samudera Indonesia Tbk	1,17	0,78	0,83
TMAS	Temas Tbk	1,63	0,98	0,58
TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk	0,27	0,25	0,22
TRJA	Transkon Jaya Tbk	1,01	1,49	1,00
TRUK	Guna Timur Raya Tbk	0,31	0,30	0,28
WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	1,05	0,48	0,54
Rata-Rata Industri		**0,69**	**0,68**	**0,53**

Sumber : Data di olah, 2024

Pada Tabel 1.2 terlihat bahwa struktur modal menunjukkan rata-rata sebesar 0,69 pada tahun 2021, menurun menjadi 0,68 pada tahun 2022, dan turun signifikan menjadi 0,53 pada tahun 2023. Penurunan ini mengindikasikan bahwa perusahaan-perusahaan mulai mengurangi ketergantungan pada pembiayaan utang. Hal ini dapat disebabkan oleh upaya perusahaan dalam menurunkan risiko keuangan atau menyesuaikan diri dengan kondisi ekonomi yang kurang stabil. Oleh karena itu, perubahan struktur modal tersebut menarik untuk diteliti lebih lanjut untuk

mengetahui apakah perubahan struktur modal ini berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Faktor lainya yang mempengaruhi nilai Perusahaan yaitu pertumbuhan Perusahaan, merupakan tingkat perkembangan aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan, yang menunjukkan apakah terdapat peningkatan atau penurunan dalam aset tersebut. Selain itu, pertumbuhan ini juga mencerminkan sejauh mana perusahaan dapat beradaasi dan berkontribusi dalam perekonomian yang lebih luas (Wulanningsih & Agustin;2020;3109).

Tabel 1.3

Pertumbuhan Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023.

Kode Emiten	Nama Perusahaan	PERTUMBUHAN PERUSAHAAAN		
		2021	2022	2023
AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk	(7,47)	32,67	(12,23)
ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	16,65	20,50	0,93
BIRD	Blue Bird Tbk	(9,03)	4,47	9,97
BR	Batavia Prosperindo Trans Tbk	52,29	301,44	26,95
HELI	Jaya Trishindo Tbk	(10,21)	(24,75)	(9,81)
IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk	4,38	9,13	6,62
JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk	48,35	7,89	26,74
KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk	(5,46)	(1,56)	(2,28)
LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk	(11,52)	(6,11)	59,66
MITI	Mitra Investindo Tbk	63,64	202,04	4,18
NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk	(2,69)	18,21	26,91
SAFE	Steady Safe Tbk	(7,30)	(9,30)	(12,39)
SAPX	Satria Antaran Prima Tbk	19,17	(90,04)	(29,76)
SMDR	Samudera Indonesia Tbk	46,48	52,14	7,30
TMAS	Temas Tbk	5,60	8,69	(7,61)
TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk	9,08	(24,64)	34,32
TRJA	Transkon Jaya Tbk	6,74	35,13	26,66
TRUK	Guna Timur Raya Tbk	(10,91)	(7,68)	(7,69)
WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	(7,22)	31,08	20,65
Rata-Rata Industri		**10,56**	**29,44**	**12,03**

Sumber : Data di olah, 2024

Pada Tabel 1.3 terlihat bahwa rata-rata pertumbuhan perusahaan pada tahun 2021 sebesar 10,56, kemudian meningkat signifikan menjadi 29,44 pada tahun 2022, namun kembali menurun menjadi 12,03 pada tahun 2023. Fluktuasi ini mencerminkan ketidakstabilan dalam kemampuan perusahaan untuk mempertahankan laju pertumbuhannya. Kenaikan tajam pada tahun 2022 dapat mencerminkan pemulihan pasca-pandemi atau dorongan dari kebijakan ekonomi, sedangkan penurunan pada tahun berikutnya menunjukkan bahwa tantangan bisnis masih cukup besar.

Beberapa penelitian telah dilakukan mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan tetapi masih menunjukkan hasil yang bervariatif, diantaranya yaitu hasil penelitian oleh (Nurhaliza et.all;2023) dan (Zahra et.all;2019) menyatatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil yang berbeda muncul dari penelitian yang dilakukan oleh (Ginanjar et.all;2023) dan (Wulanningsih et.all;2020) menunjukan bahwa pengaruh pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai Perusahaan yaitu ukuran Perusahaan. Menurut Kammagi & Veny (2023;45) ukuran perusahaan adalah ukuran terkait besar kecilnya perusahaan yang salah satunya dapat diukur melalui jumlah aset yang dikuasai perusahaan. Perusahaan yang setiap tahunnya memiliki peningkatan aset mengindikasikan adanya kenaikkan operasional perusahaan sehingga membutuhkan adanya tambahan aset sehingga investor akan mendapatkan keuntungan dan tingginya suatu tingkat pengembalian.

Ukuran suatu perusahaan memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan, yang didukung oleh berbagai penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh (Wijaya;2019) dan (Irawati et.all;2021) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan. Penelitian lain yang dilakukan oleh (Meifari;2023) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan.

Tabel 1.4

Firm size Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2021-2023.

Kode Emiten	Nama Perusahaan	*FIRM SIZE*		
		2021	**2022**	**2023**
AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk	26,34	26,63	26,50
ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	29,43	29,61	29,62
BIRD	Blue Bird Tbk	29,52	29,56	29,66
BR	Batavia Prosperindo Trans Tbk	27,43	28,82	29,06
HELI	Jaya Trishindo Tbk	26,43	26,15	26,04
IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk	30,84	30,92	30,99
JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk	25,53	25,60	25,84
KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk	24,96	24,94	24,92
LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk	26,20	26,14	26,61
MITI	Mitra Investindo Tbk	25,78	26,89	26,93
NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk	27,04	27,21	27,44
SAFE	Steady Safe Tbk	26,42	26,32	26,19
SAPX	Satria Antaran Prima Tbk	28,55	26,24	26,50
SMDR	Samudera Indonesia Tbk	30,10	30,52	30,59
TMAS	Temas Tbk	29,03	29,11	29,03
TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk	24,68	24,40	24,70
TRJA	Transkon Jaya Tbk	27,19	27,50	27,73
TRUK	Guna Timur Raya Tbk	25,06	24,98	24,90
WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	26,13	26,40	26.59
Rata-Rata Industri		**27,19**	**27,26**	**27,36**

Sumber : Data di olah, 2024

Tabel 1.4 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mengalami peningkatan bertahap selama periode 2021 hingga 2023, dengan rata-rata nilai sebesar 27,19 pada tahun 2021, meningkat menjadi 27,26 pada tahun 2022, dan terus naik menjadi

27,36 pada tahun 2023. Meskipun kenaikan ini relatif kecil, hal tersebut menggambarkan adanya ekspansi yang berkelanjutan pada aset dan kapasitas perusahaan di tengah dinamika ekonomi yang penuh tantangan. Fenomena ini menarik untuk diteliti karena peningkatan ukuran perusahaan terjadi meskipun terdapat fluktuasi dalam pertumbuhan dan perubahan struktur modal, sehingga penelitian diperlukan untuk memahami faktor-faktor yang mendorong pertumbuhan aset tersebut serta implikasinya terhadap nilai Perusahaan dan keberlanjutan perusahaan dalam menghadapi kondisi pasar yang tidak menentu.

Faktor lainya yang mempengaruhi nilai Perusahaan yaitu profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, dan menjadi salah satu indikator utama keberhasilan suatu perusahaan. Profitabilitas tidak hanya menarik bagi investor yang ingin menanamkan modal, tetapi juga berfungsi sebagai alat ukur untuk menilai efektivitas dan efisiensi sumber daya operasional perusahaan. Dengan kata lain, profitabilitas memberikan gambaran tentang seberapa baik perusahaan mengelola sumber daya untuk mencapai hasil yang oimal dalam menghasilkan keuntungan (Zahra & Ikin;2019;71).

Profitabilitas suatu perusahaan memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan yang didukung penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh (Nurfebriastuti et.all;2023) dan (Nurhaliza et.all;2023) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lainya yang dilakukan oleh (Wulandari et.all;2021) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai Perusahaan.

Tabel 1.5

***Return on Assets* (ROA) Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023.**

Kode Emiten	Nama Perusahaan	ROE		
		2021	**2022**	**2023**
AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk	18,53	26,43	6,24
ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	9,04	0,15	0,75
BIRD	Blue Bird Tbk	0,17	6,80	8,22
BR	Batavia Prosperindo Trans Tbk	0,80	42,82	8,41
HELI	Jaya Trishindo Tbk	2,44	(156,85)	1,19
IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk	(2,11)	2,07	5,69
JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk	5,16	3,69	8,41
KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk	(2,76)	0,02	0,03
LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk	(-13,78)	(12,48)	(0,25)
MITI	Mitra Investindo Tbk	6,63	3,89	10,99
NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk	10,45	21.65	31,36
SAFE	Steady Safe Tbk	(1,16)	(17,74)	(51,43)
SAPX	Satria Antaran Prima Tbk	26,65	0,49	0,65
SMDR	Samudera Indonesia Tbk	36,43	50,58	16,05
TMAS	Temas Tbk	45,24	63,53	31,54
TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk	2,84	1,70	1,00
TRJA	Transkon Jaya Tbk	14,33	10,42	6,17
TRUK	Guna Timur Raya Tbk	(8,40)	(7,84)	(6,78)
WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	(8,87)	10,13	13,91
Rata-Rata Industri		**7,45**	**2,60**	**4,85**

Sumber : Data di olah, 2024

Pada tabel 1.5 menunjukkan bahwa rata-rata *Return on Assets* (ROA) Pada tahun 2021, ROA tercatat sebesar 2,88, kemudian meningkat menjadi 4,61 pada tahun 2022, meningkat kembali menjadi 5,47 pada tahun 2023. Meskipun profitabilitas perusahaan yang diukur melalui Return on Assets (ROA) menunjukkan peningkatan dari tahun 2021 hingga 2023, hal tersebut belum tentu mencerminkan peningkatan nilai perusahaan secara langsung. Dalam banyak kasus, kenaikan profitabilitas tidak selalu direspon secara positif oleh investor, terutama jika tidak disertai dengan pertumbuhan yang berkelanjutan, manajemen struktur modal yang efisien, dan ukuran perusahaan yang optimal. Oleh karena itu, penting

untuk meneliti lebih dalam bagaimana peran profitabilitas sebagai variabel intervening dalam hubungan antara struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan rata-rata *Price to Book Value* (PBV), *Debt to Equity Ratio* (DER), pertumbuhan perusahaan, *firm size*, dan *Return on Assets (ROA)* dari 19 perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2023, terlihat bahwa hampir seluruh indikator mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Ketidakstabilan ini mencerminkan adanya dinamika yang kompleks dalam aspek keuangan dan operasional perusahaan transportasi di tengah kondisi ekonomi yang tidak stabil.

Selain itu, menurut laporan terbaru dari Google, Temasek, dan Bain & Company dalam e-Conomy SEA 2023, disebutkan bahwa terjadi perlambatan pertumbuhan nilai transaksi bruto (GMV) ekonomi digital Indonesia. Perlambatan ini diduga sebagai dampak dari perubahan preferensi konsumen serta tantangan struktural yang muncul pasca pandemi. Fenomena ini menjadi alasan yang kuat bagi peneliti untuk melakukan penelitian, guna mengkaji lebih dalam bagaimana faktor-faktor fundamental seperti struktur modal, pertumbuhan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan di sektor transportasi.

Penelitian ini mengacu pada penelitian sebelumnya, yaitu penelitian yang dilakukan (Zahra et.all;2019) hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). Perbedaan utama antara penelitian ini dan

penelitian sebelumnya terletak pada penggunaan variabel independen. Penelitian terdahulu menggunakan empat variabel independen, yaitu struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas. Sementara itu, dalam penelitian ini, terdapat penambahan variabel intervening. Di mana, profitabilitas yang sebelumnya digunakan sebagai variabel independen dalam penelitian sebelumnya, diubah menjadi variabel intervening dalam penelitian ini.

Dari gambaran permasalahan yang terjadi dan hasil penelitian terdahulu maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"Pengaruh Struktur modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023".**

1.2 RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan di atas maka diperoleh rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023?
2. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023?
4. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023?

5. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023?
6. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023?
7. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023?

1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1.3.1 TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan permasalahan yang telah dikemukakan, tujuan penelitian ini adalah :

1. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.
2. Menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.
3. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.
4. Menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.
5. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023 .

6. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.
7. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.

1.3.2 MANFAAT PENELITIAN

Berdasarkan tujuan penelitian yang terdahulu yang telah dikemukakan, maka diharapkan dari penelitian ini memiliki manfaat bagi pihak-pihak diantaranya sebagai berikut :

1. Bagi Akademis

   Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur yang ada mengenai hubungan antara struktur modal, pertumbuhan, ukuran perusahaan, profitabilitas dan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk studi-studi selanjutnya bagi peneliti lain yang ingin mengeksplorasi topik serupa.

2. Bagi Perusahaan

   Penelitian ini memberikan wawasan mengenai bagaimana struktur modal, pertumbuhan, ukuran Perusahaan dan profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Sehingga perusahaan dapat merumuskan strategi pengelolaan modal yang lebih efektif, yang dapat meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan di pasar.

3. Bagi Penulis

Penelitian ini memberikan pengetahuan atau ilmu yang lebih luas mengenai struktur modal, pertumbuhan Perusahaan, ukuran Perusahaan dan profitabilitas agar penulis dapat meningkatkan pengetahuan dan keterampilan dalam analisis data dan penelitian.

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN

Untuk mendapat gambaran singkat mengenai bagian- bagian yang akan dibahas dakam penelitian ini, maka penulis uraian sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisikan latar belakang, rumusan masalah, tujuan penulisan, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini membahas mengenai definisi-definisi teori yang terdapat dalam penelitian ini, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini memamparkan tentang metode yang digunakan didalam penelitian, yaitu objek penelitian, populasi dan sampel, teknik pengambilan sampel, jenis samppel, teknik pengumpulan data, definisi dan operasional variabel dan analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Menggambarkan tentang Perusahaan yang diteliti seperti Sejarah, struktur organisasi dan aktifitas umum dari obyek penelitian.

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini berisikan tentang hasil penelitian dan pembahasan dari penelitian penulis.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Berisikan Kesimpulan dan saran atas hasil penelitian.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel Intervening maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Hal ini berarti bahwa perusahaan yang mampu menentukan komposisi utang dan ekuitas yang optimal dalam struktur modalnya dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan memaksimalkan penggunaan sumber daya keuangan, mengurangi biaya modal, dan meningkatkan efisiensi keuangan, sehingga semakin oimal struktur modal perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.
2. Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Hal ini berarti bahwa peningkatan tingkat pertumbuhan perusahaan, seperti pertumbuhan aset atau penjualan, tidak secara langsung diterima pasar sebagai indikator peningkatan nilai perusahaan. Dengan kata lain, pertumbuhan yang dicapai perusahaan belum tentu dianggap sebagai sinyal positif oleh investor, terutama jika pertumbuhan tersebut tidak

dibarengi dengan peningkatan kinerja keuangan, efisiensi operasional, atau prospek laba yang jelas.

3. Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Hal ini berarti bahwa semakin besar ukuran perusahaan, justru semakin rendah nilai perusahaan yang dipersepsikan oleh pasar. Ukuran perusahaan yang besar dapat menimbulkan tantangan seperti peningkatan kompleksitas operasional, beban biaya tetap yang tinggi, serta kesulitan dalam menjaga efisiensi dan fleksibilitas dalam menjalankan kegiatan usaha.. Oleh karena itu, pertumbuhan ukuran perlu disertai dengan pengelolaan yang efisien dan strategi yang adaptif agar tidak berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.
4. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Hal ini berarti tingkat profitabilitas belum mampu menjadi faktor penentu utama dalam meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Hal ini dapat mengindikasikan bahwa laba yang dihasilkan oleh perusahaan tidak dipersepsikan sebagai sinyal yang cukup kuat atau konsisten untuk mencerminkan prospek bisnis jangka panjang.
5. Profitabilitas tidak memediasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan**.** Hal ini berarti profitabilitas tidak berperan sebagai mediator dalam hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan, sehingga struktur modal memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan tanpa melalui profitabilitas Hal ini berarti bahwa profitabilitas tidak berperan sebagai variabel perantara dalam

hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan. Dengan demikian, struktur modal memberikan pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan tanpa harus melalui peningkatan profitabilitas terlebih dahulu.

6. Profitabilitas memediasi Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini berarti pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak terjadi secara langsung, tetapi melalui peningkatan profitabilitas. Artinya, pertumbuhan yang dicapai perusahaan hanya akan berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan apabila diikuti dengan peningkatan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Dengan demikian, profitabilitas berperan sebagai variabel kunci yang menjembatani hubungan antara pertumbuhan dan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan.
7. Profitabilitas memediasi Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini berarti bahwa ukuran perusahaan tidak hanya berpengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan, tetapi juga memiliki pengaruh tidak langsung melalui profitabilitas. Dengan kata lain, skala perusahaan yang besar dapat memengaruhi nilai perusahaan secara langsung, namun pengaruh tersebut akan lebih optimal apabila ukuran perusahaan tersebut mampu meningkatkan profitabilitas.

6.2 SARAN

Berdasarkan kesimpulan di atas, dapat dikemukakan beberapa saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi perusahaan atau pihak lain yang berkepentingan. Adapun rekomendasi yang diberikan, antara lain:

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan transportasi, penelitian ini dapat memberikan informasi yang berharga dan menjadi dasar pengambilan keputusan yang tepat dalam merencanakan strategi yang efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan. Dengan memahami hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan, perusahaan transportasi dapat mengidentifikasi area perbaikan dan mengembangkan strategi yang lebih tepat untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata investor dan stakeholders lainnya.

2. Bagi Investor

Bagi investor, penelitian ini dapat memberikan wawasan yang berguna dalam membuat keputusan investasi yang lebih tepat pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan memahami bahwa profitabilitas tidak selalu berkorelasi positif dengan nilai perusahaan, investor dapat mempertimbangkan faktor-faktor lain yang lebih relevan dalam menentukan potensi investasi dan mengoimalkan portofolio investasi mereka.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan variabel lain yang mungkin berpengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti likuiditas, kebijakan dividen atau struktur kepemilikan. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode analisis yang berbeda, seperti analisis regresi panel atau Uji sobel, untuk memperoleh hasil yang lebih komprehensif. Penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel penelitian dengan memasukkan perusahaan dari sektor lain untuk memperoleh hasil yang lebih generalisasi.

DAFTAR PUSTAKA

Adityaputra, S. A., & Perdana, 2024, ***Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi***, Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah, Vol.7 No.2 Januari, hal. 472–488

Agam M.Y, Ramdhani B.P, & Hasmaynelis 2022, ***Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening,*** Journal Of Innovation Research and Knowledge, Vol.1 NO.12 Mei, hal. 1567-1576

Akbar, R., & Ridwan, 2019, ***Pengaruh Kondisi Keuangan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Reputasi KAP Terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017***, Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA), Vol.4 No.2, hal. 286–303

Ambar S, M., Nurlaela W, L., & Rahardjo, 2020, ***Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Akuntansi, Vol.9 No.1 April, hal. 1–13

Amelia, F., & Anhar, 2019, **Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening**, Jurnal Stei Ekonomi, Vol.28 No.01, hal. 44–70

Amro, P., & Asyik, 2021, ***Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol.10 No.7, hal 1-20

Ardi, 2023, ***Keputusan Investasi Dan Nilai Perusahaan Melalui Efek Moderasi Corporate Social Responsibility Dan Profitabilitas, Teori Dan Bukti Empiris,***Surabaya, Scopindo Media Pustaka

Astuti, et.all, 2021, ***Analisis Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Sale Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode2016-2019),*** Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, Vol.8

No.2, hal.83-102

Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W., 2023, ***Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumi,*** Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research, Vol.7 No.1, hal 171–184

Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D., 2019, ***Analysis of company characteristics of firm values: Profitability as intervening variables***, International Journal of Financial Research, Vol.11 No.1, hal 60

Dela, E., & Nurhayati, M., 2020, ***Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)***, Jurnal Ilmiah Manajemen, Vol.10 No.2 Juni, hal 196–209

Erwin, W. J. H., Widyastuti, T., & Bahri, S., 2021, ***Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Arus Kas Bebas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening***, Jurnal Ekobisman, Vol.6 No.1 Agustus, hal 17–34

Fahlevi, A., & rafki nazar, M., 2023, ***Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi), Vol.7 No.2, hal 698–713

Faizra, Y. L., 2022, ***Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia***, Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis, Vol.22 No.2, hal 176–188

Fista, B. F., & Widyawati, D., 2017, ***Pengaruh Kebijakan Dividen, PertumbuhanPenjualan,Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol.6 No.5, hal 2051–2070

Franita, R., 2018, ***Mekanisme Good Corporate Governance Dan Nilai Perusahaan, Studi Untuk Perusahaan Telekomunikasi, Lembaga***

Pendidikan Dan Penulisan Ilmiah AQLI, Medan, Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI

Gama, A. W. S., Mitariani, N. W. E., & Widnyani, N. M., 2024, ***Kumpulan Teori Bisnis, Perspektif, Keuangan, Bisnis Dan Strategik***, Bali, Nilacakra

Ghozali, I., 2018, ***Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25***, Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Ghozali, I., 2021, ***Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26***, Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Ginanjar, Y., & Saparinda, R., 2023, ***Analisis Nilai Perusahaan Melalui Perspektif Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan***, Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, Vol.26 No.2, hal 150-157

Ginting, G., 2021, ***Investasi Dan Struktur Modal***, Sumatera Barat, CV Azka Pustaka

Halim, K. I., 2021***, Pengaruh Arus Kas Operasi, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Konservatisme Akuntansi***, Jurnal Akuntansi Unihaz-Jaz, Vol.4 No.1, hal 37–50

Hasniati, 2018, ***Analisis Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Transportasi Yang terdaftar di BEI***, *Bongaya Journal of Research in Management*, Vol.7 No.1, hal 56–65

Hutomo et all., 2020, ***Green Human Resource Management, Customer Environmental Collaboration and the Enablers of Green Employee Empowerment, Enhanching an Environmental Performance***, Dinasti International Journal of Economics, Finance and Accounting, Vol.1 No.1, hal 358–372

Irawan, D., & Kusuma, N., 2019, ***Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Aktual, Vol.17 No.1, hal 66–81

Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A., 2021, ***Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan***

Terhadap Nilai Perusahaan, Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah, Vol.4 No.3, hal 813–827

Isnawati, F., & Widjajanti, K., 2019, ***Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perisahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.*** Jurnal Magister Manajemen Universitas Semarang, hal 71–84

Istikasari, N., & Wahidahwati, W., 2022, ***Pengaruh Asimetri Informasi dan Financial Leverage Terhadap Income Smoothing dengan Good Corporate Governance sebagai Pemoderasi***, Jurnal *Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, Vol.6 No.2, hal 125–145

Johannnes. P. Kumagaya., 2024, ***Pintu Keberhasilan Finansial, Strategi Modal Kerja Untuk Profitabilitas Yang Berkelanjutan***, Mega Press Nusantara

Kammagi, N., & Veny, V., 2023, ***Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Akuntansi Bisnis, Vol.16 No.1, hal 41–55

Kartika, S., & Kelana, P., 2020, ***Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening***, jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol.9 No.1, hal 1-21

Kencana, D. T., 2021, ***Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Return Saham Dengan Variabel Kontrol Return on Equity Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Bursa Efek Indonesia***, *International Journal of Business*, Vol.4 No.2, hal 74–85

Kusna, I., & Setijani, E., 2018., ***Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan***, Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan, Vol.6 No.1, hal 93–102

Laili, F., A., Idris, A., & Nadhiroh, U., 2022, ***Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan***, Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis, Vol.7 No.1, hal 1–12

Levina, C., Susanto, L., & Dewi, S., 2023, ***Pengaruh Profitabilitas, Struktur***

Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Vol.5 No.1, hal 96–105

Mamay, K., P., Tabroni, & Santoso, E., 2019, ***Manajemen Keuangan Struktur Modal***, Tasikmalaya, Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia

Meifari, V., 2023, ***Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan***., Jurnal Riset Ekonomi, Vol.*3* No.3, hal 104–116

Melinia, V., & Priyadi, M. P., 2021, ***Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Pertumbuhan Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening***, Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol.10 No.10, hal 1–23

Mudjijah, S., Khalid, Z., & ayu sekar astuti, D., 2019, ***Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan***, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol.8 No.1, hal 41–56

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, Vol.1 No.2, hal 108–121

Mulyadi, T., 2021, ***Filosofi Pertumbuhan Perusahaan Dan Strategi***, Bogor, IPB Press

Muslih, A., & nuryatno amin, M., 2022, ***Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Ekonomi Trisakti, Vol.2 No.2, hal 319–330

Nuradawiyah, A., & Susilawati, S., 2020, ***Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks LQ45)***, Jurnal Akuntansi, Vol.9 No.2, hal 218–232

Nurfebriastuti, E. D., & Sihono, A., 2023, ***Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan***, *Jurnal Ilmiah Research and Development Student (JIS)*, Vol.2 No.1, hal 209–221

Nurhaliza, N., & Azizah, S. N., 2023, ***Analisis Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi, Vol.9 No.1, hal 31–44

Nurmala, E., & Yulida, A., 2018, ***Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Tingkat Pengungkapan Intellectual Capital di Dalam Laporan Tahunan (Studi Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 - 2014)***, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist, Vol.1 No.2, hal 108–122

Nursasi, E., 2020, ***Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi***, Jurnal Akuntansi Dan Investasi, Vol.5 No.1, hal 29–44

Partiwi, R., & Herawati, 2022, ***Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan***, Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing, Vol.17 No.1, hal 29–38

Pranata, R., & Awaludin, T., 2024, ***Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Mayora Insah Tbk Periode 2013-2022***, Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis, Vol.1 No.1, hal 27–34

Priscillia, T. R., Kismet, A., & Jati, N., 2023, ***Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Masa Covid-***19, M*anagement Studies And Entrepreneurship Journal*, Vol.4 No.2, hal 1257–1269

Putra, I. kadek, Wahyuni, N. M., & Anik Puspa Ningsih, N. L., 2022, ***Profitabilitas Nilai Perusahaan Sektor Pariwisata, Hotel Dan Restoran***, Surabaya, Scopindo Media Pustaka

Putri, I. G. A. P. T. (2020). ***Effect of Capital Structure and Sales Growth on Firm Value With Profitability as Mediation***, *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, Vol.7 No.1, hal 145–155

Ramdiani, D. M., & Iradianty, A., 2022, ***Pengaruh ROA, ROE, EPS, DER, TATO dan Firm Size terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi dan Logistik***, Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA), Vol.6

No.2, hal 884–893

Rizki, A., Fatma, A., & Sadalia, I., 2018), ***The Influence of Capital Structure to the Firm Value with Profitability As Intervening Variables***, *KnE Social Sciences*, Vol.3 No.10, hal 220–230

Rossa, P., A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A., 2023, ***Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021***, Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi, Vol.5 No.1, hal 88–99

Rumapea, M., & maelina silitonga, I., 2020, ***Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Karakteristik Dewan Direksi, Dan Size Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)***, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist, Vol.4 No.1, hal 49–65

Satria, L., B., & Rahayu, Y., 2021, ***Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol.10 No.1, hal 1–17

Satria, W., I. G. N., 2019, ***Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebaga,i Variabel Intervening***, Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akutansi, Vol.7 No.2, hal 123–129

Setyadi, B., 2023, ***Pengaruh Stuktur Modal Perusahaan Pada Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia***, Palembang, Jejak Pustaka

Setyani, I., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R., 2022, ***Analisis Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2014-2020)***, *Journal of Economics and Business,* Vol.6 No.1, hal 35-43

Sinta Dewi, V., & Ekadjaja, A., 2019, ***Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur***, Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Tarumanegara, Vol.8 No.2,

hal 118–126

Siregar, E. I., 2021, ***Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi***, Pekalongan, Penerbit NEM

Sugiyono, P. D., 2019, ***Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&D***, Alfabeta

Wahyuni, S. S. M. S., 2020, ***Statitiska Pendidikan (Konsep Data Dan Peluang)***, Surabaya, Jakad Media Publishing

Wulandari, C., & Efendi, D., 2021, **Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi.** ***Jurnal Neraca Peradaban***, Vol.1 No.2, hal 128–135

Wulanningsih, S., & Agustin, H., 2020, ***Pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan***, Jurnal Eksplorasi Akuntansi, Vol.2 No.3, hal 3107–3124

Yeni, F., Hady, H., & Wardana, M. A., 2024, ***Nilai Perusahaan Berdasarkan Determinan Kinerja Keuangan***, Bali, CV Intelektual Manifes Media

Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S., 2021***, Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi***, Jurnal Akuntansi Bisnis, Vol.6 No.1, hal 69-82

Yunina, & Husna, A., 2018, ***Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaab Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2012-2016)***, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol.6 No.1, hal 59–72

Zahra, R., Ikin S., M. S., 2019, ***Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)***, Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, Vol.7 No.1, hal 67-82

SITUS WEB

www.bps.go.id di akses Oktober 2024

www.databoks.katadata.co.id di akses Oktober 2024