



## Ukuran Perusahaan atas Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas

**Emma Suryani**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sultan Ageng Tirtayasa  
*emma.suryanj@untirta.ac.id*

**Arum Wahyuni Purbohastuti**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sultan Ageng Tirtayasa  
*arum\_wp@untirta.ac.id*

*Diterima 23 Oktober 2020, diterbitkan 30 Oktober 2020*

### **Abstract**

*The purpose of this study was to determine the effect of Company Size as proxied by Total Asset (Ln Total Asset) (X1) on Firm Value as proxied by PBV (Price Book Value) (Y) through Profitability, which is proxied by ROA (Return On Asset) (Z) as an intervening variable in the Food and Beverage Subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2013 - 2017 period. The population used in this study are all companies. The food and beverage subsector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013 - 2017. The samples of this study were 12 companies from 19 total population using purposive sampling method. The data analysis method used in this study is the causal step method and data testing was carried out with the help of SPSS 22 software. The results of this study indicate that: (1) Firm Size has no effect on Firm Value, (2) Firm Size has a positive effect on Firm Value, (3) Profitability has a positive and significant effect on Firm Value, (4) Profitability is not able to mediate the effect of Size. Company to Firm Value.*

**Keywords: Company Value, Company Size, Profitability**

### **Abstrak**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan yang diproksikan dengan Total Aset (Ln Total Asset) (X1) terhadap Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan PBV (Price Book Value) (Y) melalui Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA (Return On Asset) (Z) sebagai variabel intervening pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2017. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan. Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017. Sampel penelitian ini berjumlah 12 perusahaan dari 19 jumlah populasi dengan menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kausal step dan pengujian data dilakukan dengan bantuan software SPSS 22. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, (2) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, (3) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, (4) Profitabilitas tidak mampu memediasi hubungan pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai perusahaan.

**Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas**

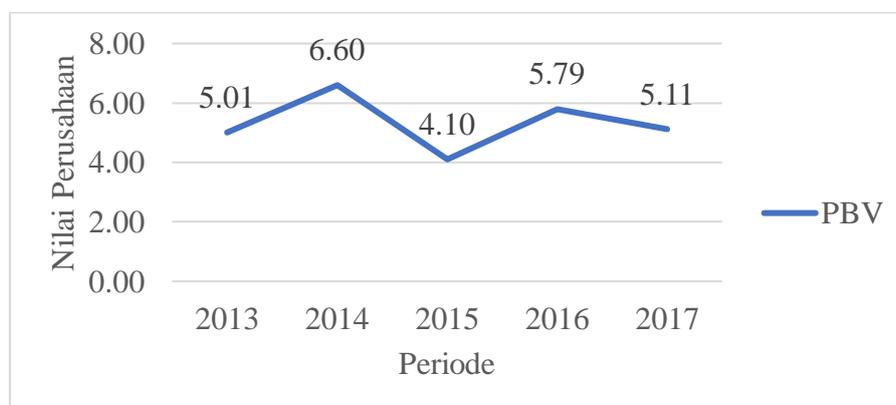
## PENDAHULUAN

Berkembangnya bisnis pada saat ini sangatlah cepat. Satu per satu perusahaan mulai tumbuh serta berkembang pada setiap usaha yang mereka jalani. Berbagai cara pun telah dilakukan oleh setiap perusahaan untuk bersaing dalam memberikan suatu produk dengan keunggulannya masing-masing. Didalam menjaga keberlangsungan perusahaan itu sendiri, perusahaan dituntut memiliki kemampuan untuk bertahan serta dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kosimpang et.al (2017) mengatakan bahwa perusahaan yang *go public* memiliki tujuan utama menghasilkan laba. Laba yang dihasilkan tersebut berguna untuk meningkatkan kemakmuran dan kesejahteraan pemegang saham dimana dapat dilihat melalui nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini nilai perusahaan diprosikan menggunakan *price book value* (PBV). Tingginya PBV pada suatu perusahaan akan memberikan dampak yang baik, yang mana akan memberikan sinyal positif bagi pihak luar seperti investor untuk berinvestasi sehingga perusahaan akan mendapatkan tambahan modal didalam aktivitas operasionalnya. Menurut Damodaran (2001) dalam Chasanah dan Adhi (2017) rasio PBV mempunyai beberapa keunggulan diantaranya seperti nilai bukunya merupakan ukuran yang memiliki tingkat kestabilan yang mana dapat dibandingkan dengan harga pasar dan perusahaan yang memiliki laba negatif tidak dapat diperhitungkan dengan PER dapat dievaluasi dengan menggunakan rasio PBV.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode penelitian yaitu 2013-2017. Alasan dalam pemilihan objek dari perusahaan sub sektor makanan dan minuman ini karena perusahaan tersebut sangat banyak diminati oleh investor maupun konsumen. Bagi investor perusahaan sub sektor makanan dan minuman ini dilihat stabil dan tidak terpengaruhi oleh musim ataupun perubahan ekonomi, sedangkan bagi konsumen perusahaan sub sektor makanan dan minuman ini sebagai perusahaan yang dapat menghasilkan kebutuhan pokok, sehingga dalam berinvestasi sub sektor makanan dan minuman ini dinilai memiliki prospek yang baik dan terus berkembang setiap tahunnya.

Berikut grafik rata-rata perkembangan nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman periode 2013-2017 :



Sumber: <http://www.idx.co.id> (data diolah)

**Gambar 1. Pergerakan Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2013 – 2017**

Berdasarkan gambar 1. diatas terlihat bahwa perkembangan nilai perusahaan yang diprosikan oleh PBV pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 mengalami fluktuasi cenderung menurun. Seperti yang kita lihat bahwa pada tahun 2013 rata-rata PBV sebesar 5,05, pada tahun 2014 mengalami kenaikan menjadi 6,87, namun pada tahun 2015 mengalami penurunan yang cukup tajam menjadi 4,27, kembali pada tahun 2016 mengalami kenaikan menjadi 6,02 dan di tahun 2017 mengalami penurunan kembali menjadi 4,60.

Penurunan nilai perusahaan (PBV) akan mengakibatkan ketidakpercayaan bagi investor dalam menanamkan modalnya, sehingga perusahaan harus segera memperbaiki penyebab terjadinya penurunan nilai perusahaannya. Melihat tren penurunan nilai perusahaan (PBV) diatas berdasarkan teori dan penelitianterdahulu terdapat faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Gultom et.al (2013) menyatakan bahwa faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas.

Beberapa penelitian terdahulu seringkali menghubungkan nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan. Hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan di jelaskan oleh Ernawati dan Widyawati (2015) yang membuktikan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hasil yang berbeda ditunjukkan oleh Rahmawati et.al (2015) membuktikan bahwa variabel ukuran perusahaan secara negatif mempengaruhi nilai perusahaan, Sementara penelitian Manoppo dan Arie (2016) membuktikan bahwa ukuran perusahaan yang besar tidak bisa menjamin nilai perusahaannya tinggi.

Berdasarkan fenomena data pada subsektor makanan dan minuman yang ditandai terjadinya perkembangan yang sangat fluktuasi, kemudian adanya perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya terkait hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dilakukan penelitian untuk mengkaji lebih jauh hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dengan memasukan profitabilitas sebagai variabel intervening, studi empirik pada perusahaan Subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017.

Secara khusus, tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui performa perusahaan subsector makanan dan minuman di tahun 2013-2017, lebih rinci dijabarkan sebagai berikut :Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017?

1. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017?
3. Apakah profitabilitas dapat memediasi pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017?

## TINJAUAN PUSTAKA & PENGEMBANGAN HIPOTESIS

### **Signalling Theory**

Menurut Fahmi (2014:295) *Signaling theory* adalah teori yang mengenai terjadinya naik turunnya haa pasar, sehingga akan memberikan pengaruh pada keputusan investor dalam mengambil keputusan. Teori sinyal bertujuan untuk mengurangi asimetri informasi antara perusahaan dengan pihak luar, perbedaan informasi ini terjadi karena adanya pengetahuan yang berbeda tentang sesuatu atau pandangan. Sehingga informasi tersebut

dapat mempengaruhi keputusan pihak luar perusahaan dalam mengambil keputusan. (Stiglitz, 2002) dalam Prabowo et al (2016).

### **Critical Resources Theory**

Teori *critical resource* menekankan pada suatu pengendalian yang dilakukan oleh pemilik perusahaan terhadap sumber daya perusahaan seperti *asset, technology, intellectual property* sebagai faktor-faktor yang dapat menentukan *firm size* (skala perusahaan). Teori *critical resources* juga mengindikasikan bahwa semakin besar skala perusahaan maka profitabilitas juga akan meningkat. Kusuma (2005).

### **Nilai Perusahaan**

Perusahaan (*firm*) merupakan suatu organisasi yang menggabungkan dan mengorganisasikan berbagai sumber daya dengan tujuan untuk memproduksi barang dan/atau jasa untuk dijual. Tujuan perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan pada harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran di pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan (Harmono, 2011).

Nilai perusahaan dapat diindikasikan oleh sejumlah variabel atau sinyal yang melekat pada perusahaan tersebut. Jika pemilik tidak mampu menyiratkan nilai perusahaannya, maka perusahaan hanya akan menerima kompensasi sebesar nilai rata-ratanya. Hal tersebut mengakibatkan jika perusahaan perusahaan yang berkualitas baik, nilai yang akan diterima di bawah nilai sebenarnya, sedangkan perusahaan yang berkualitas buruk akan menerima nilai di atas nilai sebenarnya (Gumanti, 1998).

### **Price Book Value (PBV)**

*Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang membandingkan antara harga pasar per saham dengan nilai buku per saham. Semakin tinggi rasio *Price to Book Value* (PBV) ini menunjukkan perusahaan semakin dipercaya oleh investor. Sutrisno (2013:231) *Price Book Value* diukur dengan rumus:

$$PBV = \frac{\text{Harga pasar per saham}}{\text{Nilai buku per saham}}$$

### **Ukuran Perusahaan**

#### **Pengertian Ukuran Perusahaan**

Ukuran perusahaan merupakan gambaran mengenai besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan dalam bentuk total aktiva, jumlah penjualan dan rata-rata penjualan (Riyanto, 2011:305) dalam Primantara dan Dewi (2016). Semakin besar total asset yang dimiliki perusahaan maupun penjualan yang didapatkan suatu perusahaan maka semakin besar pula ukuran suatu perusahaan. Semakin besar asset perusahaan berarti semakin besar modal yang ditanam, sementara semakin banyak penjualan maka semakin tinggi juga perputaran uang di dalam perusahaan. Sujoko (2007) dalam Ernawati dan Widyawati (2015)

Ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecil perusahaan menurut berbagai cara, antara lain total aktiva, penjualan, dan nilai pasar saham, Nurmindia et al (2017). Selain itu, menurut Sujoko dan Soebiantoro (2007) dalam Solikhin et al (2015) ukuran perusahaan merupakan cerminan besar kecilnya perusahaan yang nampak dalam nilai total aktiva perusahaan pada neraca akhir tahun.

#### **Logaritma Natural dari Total Aset**

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dinyatakan dengan total asset. Ukuran perusahaan dinilai dengan log of natural total assets. Hal ini dilakukan karena ukuran perusahaan yang dilihat dari total aset dinyatakan dalam jutaan rupiah sehingga membuat digit data terlalu besar, nilai, dan sebarannya yang juga besar

dari variabel lain sehingga dapat menyebabkan fluktuasi data yang berlebihan. Ernawati dan Widyawati (2015). Rumus menghitung rasio ini adalah sebagai berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{Ln. Total Asset}$$

## Profitabilitas

### Pengertian Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Sartono (2012:122). Menurut Harmono (2011:234) profitabilitas adalah tingkat kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba atau bisa diartikan tingkat kemampulabaan, profitabilitas digunakan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan yang ditinjau dari tingkat efisiensi dan efektivitas operasi perusahaan dalam memperoleh laba.

Menurut Mulyawan (2015:115) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui sumber yang dimiliki, penjualan, kas, asset dan modal. Selain itu menurut Kasmir (2013:196) rasio profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi.

### Return On Asset (ROA)

*Return on Assets* atau pengembalian investasi, sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai dengan yang diharapkan dan investasi tersebut sebenarnya sama dengan asset perusahaan yang ditanamkan atau di tempatkan. Fahmi (2013:82) Rumus *Return On Asset* adalah:

$$ROA = \frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Total Assets}}$$

Keterangan:

*Earning After Tax* = Laba Setelah Pajak

*Total Assets* = Total Aktiva

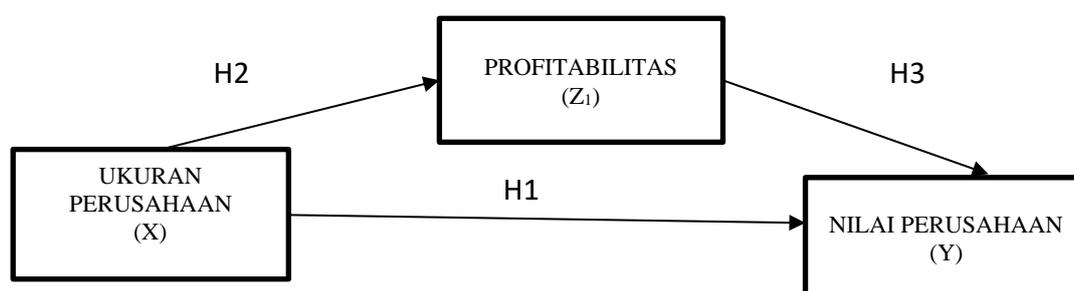
### Kerangka pemikiran

Hubungan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas dibangun dengan teori *critical resources*. Kumar et al Zingales (2001) dalam Laksitaputri (2012) teori *critical resources* menyebutkan bahwa semakin besar skala perusahaan maka profitabilitas yang akan dihasilkan juga semakin tinggi. Hal yang sama juga dikemukakan Ardiana dan Chabachib (2018) *critical resources theory* menjelaskan bahwa semakin besar skala perusahaan maka profitabilitas perusahaan tersebut juga akan ikut meningkat.

Hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dibangun dengan *signaling theory*. Batacarya (1979) dalam Ayu dan Suarjaya (2017) *signaling theory* menjelaskan bahwa peningkatan profitabilitas dapat memberikan sinyal positif kepada investor berkaitan dengan pertumbuhan prospek usaha di masa mendatang, sehingga perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal yang sama juga dikemukakan oleh Widiastari dan Yasa (2018) *signaling theory* menjelaskan bahwa profitabilitas yang tinggi dapat dijadikan sebagai sinyal positif oleh investor sehingga akan meningkatkan transaksi permintaan sahamnya pada perusahaan tersebut, yang akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dibangun dengan *signaling theory*. Batacharya (1979) dalam Lumapow dan Tumiwa (2017) *signaling theory* menjelaskan bahwa perusahaan besar dapat dengan mudah mengakses ke pasar modal, adanya kemudahan tersebut ditangkap oleh investor sebagai sinyal positif yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal yang sama juga dikemukakan Widiastari dan Yasa (2018) berdasarkan *signaling theory* menjelaskan bahwa dimana ukuran perusahaan yang besar maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini karena perusahaan besar cenderung memiliki kondisi keuangan yang lebih stabil dan lebih mudah mendapatkan sumber pendanaan sehingga akan lebih menarik bagi investor untuk membeli sahamnya sehingga akan mendorong naiknya nilai perusahaan

Berdasarkan penjelasan yang telah dikemukakan diatas, maka berikut ini kerangka pemikiran pada penelitian ini:



**Gambar 2. Kerangka Pemikiran**

Pada Gambar 2. diatas, terdapat skema kerangka pemikiran yaitu pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang mengindikasikan terdapat variabel lain yang dapat memediasi. Dalam hal ini penulis memasukkan profitabilitas sebagai variabel yang diduga dapat memediasi hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

### Hipotesis

#### Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

Hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan secara teoritis dijelaskan dengan *signaling theory* bahwa perusahaan besar dapat dengan mudah mengakses ke pasar modal. Kemudahan untuk mengakses ke pasar modal berarti perusahaan memiliki fleksibilitas dan kemampuan untuk mendapatkan dana, karena kemudahan aksesibilitas ke pasar modal dan kemampuannya untuk memunculkan dana lebih besar. Adanya kemudahan tersebut ditangkap oleh investor sebagai sinyal positif dan prospek yang baik sehingga ukuran perusahaan. bisa memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Nuraina (2012). Hal yang sama diungkapkan Nurhayati (2013) berlandaskan *signaling theory* yang menjelaskan bahwa perusahaan besar dapat dengan mudah mengakses ke pasar modal sehingga kemampuan untuk mendapatkan dana akan lebih mudah, adanya kemudahan tersebut ditangkap oleh investor sebagai sinyal positif sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Secara empiris hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dijelaskan oleh Siahaan (2013) mengkaji tentang pengaruh mekanisme good corporate governance, leverage dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2007 – 2011. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian membuktikan bahwa ukuran perusahaan yang besar dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

**H1: Ukuran perusahaan yang besar dapat meningkatkan nilai perusahaan**

### Ukuran perusahaan terhadap profitabilitas

Hubungan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas secara teoritis di jelaskan dengan teori *critical resources*, Laksitaputri (2012) teori *critical resources* menyebutkan bahwa semakin besar skala perusahaan maka profitabilitas yang akan dihasilkan juga semakin tinggi. Hal yang sama juga dikemukakan Ardiana dan Chabachib (2018) *critical resources theory* menjelaskan bahwa semakin besar skala perusahaan maka profitabilitas juga akan meningkat

Secara empiris hubungan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas dijelaskan oleh Pervan dan Visie (2012) mengkaji tentang *Influence of firm size on its business success*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Badan Keuangan Kroasia periode 2002 -2010. Hasil penelitian membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Mule et al (2015) mengkaji tentang *Corporate size: Profitability and market value: An econometric panel analysis of listed firms in Kenya*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Nairobi (NSE) periode 2010-2014. Hasil penelitian membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu diatas, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

**H2 : Ukuran perusahaan yang besar dapat meningkatkan profitabilitas**

### Profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara teoritis dijelaskan dengan *signaling theory*, *signaling theory* menjelaskan bahwa profitabilitas memberikan sinyal positif bagi investor, karena perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi dipercaya dapat memberikan pengembalian yang tinggi sehingga nilai perusahaan akan meningkat. Chandra dan Djajadikerta (2017). Hal yang sama diungkapkan Sofia dan Akhmadi (2018) bahwa perusahaan yang profitable memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan tersebut tidak mudah mengalami kebangkrutan yang ditunjukkan dengan adanya peningkatan harga saham yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Secara empiris hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dijelaskan oleh Rizqia et al (203) mengkaji tentang *Effect of managerial pwnership, financial leverage, profitability firm size and investment opportunity on dividend policy and firm value*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006 – 2011. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur (*path analysis*). Hasil penelitian ini membuktikan bahwa profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian juga dilakukan oleh Frederik et al (2015) mengkaji mengenai analisis profitabilitas, kebijakan hutang dan price earning ratio terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan retail trade yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2013. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa semakin tinggi profitabilitas maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Penelitian Rasyid et al (2015) mengkaji tentang *Effect ownership structure, company size and profitability on deviden policy and manufacturing copany's value in Indonesia Stock Exchange*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011 - 2013. Metode analisis data yang digunakan adalah struktural (SEM) dengan metode kemungkinan maksimum dan AMOS. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Sucuachi dan Cambarihan (2016) mengkaji tentang *influence of profitability to the firm value of diversified companies in the Philippines*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Filipina (PSE) tahun 2014. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

**H3 : Semakin tinggi profitabilitas maka akan meningkatkan nilai perusahaan**

## METODE PENELITIAN

### Jenis Penelitian

Berdasarkan jenis-jenis penelitian yang ada, penelitian ini dikategorikan ke dalam jenis penelitian yang sesuai dengan sifat eksplanasi ilmu, dimana menurut cakupan ekplanasi itu sendiri dibedakan atas penelitian kausalitas dan nonkausalitas komparatif. Penelitian kausalitas yaitu penelitian yang bertujuan untuk mencari hubungan sebab-akibat dari berbagai variabel yang dilanjutkan oleh manajemen. Sedangkan penelitian nonkausalitas komparatif yaitu penelitian yang dilakukan dengan membandingkan beberapa situasi untuk diteliti apa penyebab dari perbedaan situasi tersebut (Ferdinand,2013:7).

Dalam penelitian ini, jenis penelitian yang digunakan yaitu jenis penelitian kausalitas, karena dalam penelitian ini memuat variabel independen sebagai variabel yang mempengaruhi dan variabel dependen sebagai variabel yang dipengaruhi. Penggunaan jenis penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari variabel X, serta variabel intervening (M) terhadap variabel Y, dimana variabel X nya likuiditas, variabel interveningnya profitabilitas, serta variabel Y nya yaitu nilai perusahaan.

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan untuk menganalisis pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Pengujian hipotesis ini menggunakan uji statistik t yang mana uji t ini bertujuan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel bebas secara individual dalam menerangkan variasi variabel terikat (Ghozali,2016:97).

### Uji Parsial Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Dalam hipotesis ini uji t (parsial) bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dengan hipotesis sebagai berikut:

$H_1$  : ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

**Tabel 1. Hasil Uji t Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**

Model		Coefficients <sup>a</sup>			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.216	1.013		1.200	.236
	Lag_LnTA1	-.072	.240	-.043	-.300	.765

Dependent Variable: Lag\_PBV1  
Sumber: Data sekunder diolah

Berdasarkan tabel uji parsial diatas, maka diperoleh nilai t hitung adalah sebesar -0,072, sedangkan nilai t tabel dengan taraf nyata 5% dan juga df 50 (51-1) adalah sebesar -1,67591, serta nilai signifikansinya adalah sebesar 0,765. Hasil tersebut menunjukkan

bahwa nilai  $-t$  hitung  $> -t$  tabel ( $-0,072 > -1,67591$ ) dengan nilai signifikansi  $> 0,05$  ( $0,765 > 0,05$ ). Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_4$  ditolak yang berarti ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

**a. Uji Parsial Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas**

**Tabel 2. Hasil Uji t Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas**

Model		Coefficients <sup>a</sup>			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.209	4.502		1.379	.174
	Lag_LnTA2	-.106	.475	-.032	-.222	.825

a. Dependent Variable: Lag\_ROA2

Sumber: Data sekunder diolah

Berdasarkan tabel uji parsial diatas, maka diperoleh nilai  $t$  hitung adalah sebesar  $-0,107$ , sedangkan nilai  $t$  tabel dengan taraf nyata 5% dan juga  $df$  50 ( $51-1$ ) adalah sebesar  $-1,67591$  serta nilai signifikansinya adalah sebesar  $0,825$ . Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai  $-t$  hitung  $> -t$  tabel ( $-0,107 > -1,67591$ ) dengan nilai signifikansi  $> 0,05$  ( $0,825 > 0,05$ ). Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_2$  ditolak yang berarti ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

**b. Uji Parsial Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

**Tabel 3. Hasil Uji t Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Model		Coefficients <sup>a</sup>			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.085	1.123		.075	.940
	LAG_LnTA3	.130	.226	.080	.576	.567
	LAG_ROA3	.132	.047	.390	2.797	.007

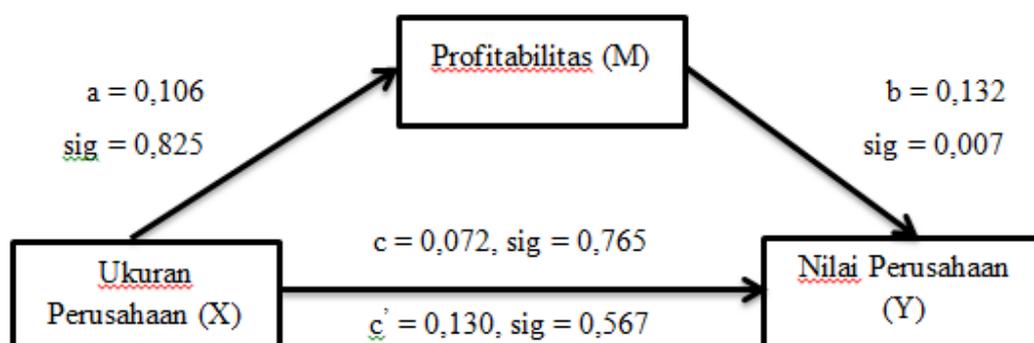
a. Dependent Variable: LAG\_PBV3

Sumber: Data sekunder diolah

Berdasarkan tabel uji parsial diatas, maka diperoleh nilai  $t$  hitung adalah sebesar  $2,797$ , sedangkan nilai  $t$  tabel dengan taraf nyata 5% dan juga  $df$  50 ( $51-1$ ) adalah sebesar  $1,67591$  serta nilai signifikansinya adalah sebesar  $0,007$ . Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai  $t$  hitung  $> t$  tabel ( $2,797 > 1,67591$ ) dengan nilai signifikansi  $< 0,05$  ( $0,007 < 0,05$ ). Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  diterima yang berarti Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**c. Mendeteksi Pengaruh Mediasi**

Berdasarkan hasil analisis pada coefficients sebelumnya maka dibuat model hasil analisis sebagai berikut :



Gambar 3. Regresi Model Moderasi

Berdasarkan hasil analisis diatas menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas dan variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini kriteria mediasi tidak terpenuhi, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel M (profitabilitas) tidak dapat dinyatakan sebagai variabel mediasi antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

## KESIMPULAN DAN SARAN

### Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017, dapat disimpulkan bahwa:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama memperlihatkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua memperlihatkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua yang diajukan diterima.
3. Hasil pengujian hipotesis diperoleh diperoleh bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis ketiga yang diajukan diterima.
4. .Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

### Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta pembahasan dalam penelitian ini, maka dapat dikemukakan beberapa saran untuk kepentingan lebih lanjut antara lain:

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel intervening lain yang dianggap mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Disarankan untuk menambah jumlah sampel penelitian dengan periode pengamatan yang lebih lama dan terbaru. Hal ini diharapkan mampu menunjukkan hasil yang lebih baik yang mendekati kondisi sesungguhnya, atau hasil yang berbeda namun mendekati kondisi sesungguhnya.
2. Penelitian selanjutnya tidak terbatas pada variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, sehingga mampu mengukur nilai perusahaan secara lebih komprehensif.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adhitya, Rizky et al. 2016. Pengaruh pengungkapan CSR dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 31 No. 1*
- Agusentoso, Randhy. 2017. Pengaruh struktur modal, perputaran modal kerja dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi kasus perusahaan pertambangan dan energy di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010 – 2014). *PEKOBIS Jurnal Pendidikan, Ekonomi dan Bisnis Vol. 1 No. 4*
- Agustina, et al. 2018. Faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas dan dampaknya terhadap manajemen laba. *Jurnal Akuntansi Volume 22 No. 1*
- Ambarwati et al. 2015. Pengaruh modal kerja, likuiditas, aktivitas dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Program S1 Vol. 3 No. 1*
- Andawasatya, Rizky et al. 2017. *The effect of growth opportunity, profitability, firm size to firm value through capital structure (Study at manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange). Imperial Journal of Interdisciplinary Rsearch (IJIR). Vol. 3(2) ISSN: 2454-1362.*
- Ardiana, Erna dan Mochammad Chabachib. 2018. Analisis pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening (Studi pada Perusahaan Consumer Goods yang terdaftar di BEI pada Tahun 2012-2016). *Diponogoro Journal Of Management Volume 7 Nomor 2.*
- Ayem, Sri dan Ragil NUgroho. 2016. Pengaruh profitabilitas, struktur modal, kebijakan deviden dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Vol. 4 No. 1.*
- Ayu, Dea Putrid an A.A Gede Suarjaya. 2017. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan Corporate Social Responbility sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan. *E-jurnal Manajemen Unud Vol. 6 No. 2 ISSN: 2302-8912.*
- Azwar, Saifuddin. 2012. *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset
- Barus, Andreani Caroline dan Leliani. 2013. Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 3 Nomor 2.*
- Bestariningrum, Nenggar. 2015. *Analyzing the effect of capital structure and firm size on firm value (Case study: Company that listed in LQ45 index period 2010-2014). Jurnal berkala ilmiah efisiensi Volume 15 No. 4.*
- Bhawa, Ida Bagus Made Dwija dan Made Rusmala Dewi S. 2015. Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan farmasi. *E-jurnal Manajemen Unud Vol. 4 No. 7 ISSN: 2302-8912.*
- Chandra, Haryani dan Hamfri Djajadikerta. 2017. Pengaruh Intellectual capital, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor property, real estate dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ultima Accounting Vol. 9 No. 2*

- Chandra, Kartika. 2017. *The effect of capital structure, profitability and dividend policy on intrinsic value of firm*. Research Journal of Finance and Accounting Vol. 8 No. 14.
- Chasanah, Amalia Nur. 2018. Pengaruh rasio likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis* Vol. 3 No. 1 ISSN: 2460-4291
- Cheryta, Aldea Mita et al. 2017. *The effect of leverage, profitability, information asymmetry, firm size on cash holding and firm value of manufacturing firms listed at Indonesian Stock Exchange*. *International Journal of Research in Business Studies and Management Volume 4 Issue 4* ISSN 2394-5923.
- Dewi, A.A Ayu Kemara dan Ida Bagus Badjra. 2017. Pengaruh profitabilitas, aktiva tidak berwujud, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol. 6 No. 4 ISSN: 2302-8912.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. 2013. Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Volume 4(2)* ISSN: 2302-8556
- Ernawati, Dewi dan Dini Widyawati. 2015. Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Imu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 4
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ferdinand, Augusty. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Frederik, Priscilia et al. 2015. Analisis profitabilitas, kebijakan hutang dan Price Earning Ratio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan retail trade yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA* Vol. 3 No. 1 ISSN 2303 – 1174.
- Ghazali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh. 2015. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Sarjono, Haryadi dan Winda Julianita. 2013. *Sebuah pengantar aplikasi untuk riset SPSS vs LISREL*. Jakarta: Salemba Empat
- Habsari, Arkasmiralda dan Akhmadi. 2018. Ukuran perusahaan, profitabilitas dan Nilai Perusahaan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika* Vol. 13 No. 2
- Hermuningsih, Sri. 2012. Pengaruh profitabilitas, size terhadap nilai perusahaan dengan sruktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal Siasat Bisnis* Vol. 16 No. 2
- Hoque, Jahirul et al. 2014. *Impact of capital structure policy on value of the firm – A study on some selected corporate manufacturing firm under Dhaka Stock Exchange*. ECOFORUM Volume 3 Issue 2(5).
- Isik, Ozcan dan Umit Firat Tasgin. 2017. *Profitability and its Determinants in Turkish Manufacturing Industry: Evidance from a dynamic panel model*. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 9 No. 8. ISSN: 1916-971X
- Isik, Ozcan et al. 2017. *The effect on firm size on profitability: Evidance from Turkish Manufacturing sector*. *Journal of Business, Economics and Finance (JBEF)*. ISSN: 2146-7943.

- Istamarwati dan Y Djoko Suseno. 2017. Pengaruh ukuran perusahaan dan Debt to Equity Ratio terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia Vol. 11 No. 1*
- John, Akinyomi Oladele dan Olagunju Adebayo. 2013. Effect of firm size on profitability: Evidence from Nigerian manufacturing sector. *Prime Journal of business administration and management Vol. 3(9) ISSN: 2251-1261.*
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kusuma, Hadri. 2005. Size perusahaan dan profitabilitas: kajian empiris terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol. 10 No. 1*
- Kusuma, Robi Pramana. 2016. Pengaruh dari ukuran perusahaan, risiko, pajak, dan likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan sektor pertambangan di Indonesia. *BISMA- Bisnis dan Manajemen Volume 8 No. 2*
- Kusumayanti, Ni Ketut Ratna dan Ida Bagus Putra Astika. 2016. Corporate Social Responsibility sebagai pemediasi pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 15 No. 1 ISSN: 2302-8556.*
- Kusumo, Candra Yuwono dan Ari Darmawan. 2018. Pengaruh perputaran modal kerja, ukuran perusahaan, dan diversifikasi terhadap profitabilitas (Studi pada Perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI periode 2013 – 2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 57 No. 1*
- Laksana, Intan Frintia dan Dini Widayawati. 2016. Pengaruh kepemilikan saham, kebijakan dividen, tangibility, size dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Volume 5 Nomor 4 ISSN: 2460 - 0585*
- Laksitaputri, Iriena Maharani. 2012. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis strategi Vol. 21 No. 2*
- Languju, Octavia et al. 2016. Pengaruh return on equity, ukuran perusahaan, price earning ratio dan struktur modal terhadap nilai perusahaan property real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah dan Efisiensi Volume 16. No. 02.*
- Lestari, Anis Puji dan Suwardi Bambang Hermanto. 2015. Pengaruh leverage, size, growth dan modal kerja terhadap profitabilitas. *Jurnal ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 No. 12*
- Lumapow, Lihard Stevanus dan Ramon Arthur Ferry Rumiwa. 2017. *The effect of dividend policy, firm size and productivity to the firm value*. Research Journal of Finance and Accounting Vol. 8 No. 22 ISSN: 2222-1697.
- Mahardhika, Budi Wahyu dan Anita Roosmawarni. 2016. Analisis karakteristik perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 - 2014. *Jurnal Balance Vol. 8 No. 2*
- Manopoo, Heven dan Fitty Valdi Arie. 2016. Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *Jurnal EMBA Vol. 4 No. 2 ISSN: 2302-1174*

- Mule, Robert Kisavi et al. 2015. *Corporate Size, Profitability and Market Value: An Econometric Panel Analysis of listed firm in Kenya*. *European Scientific Journal*. Vol. 11 No. 13. ISSN: 1857-7881.
- Mulyawan, Setia. 2015. *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka Setia.
- Natnadiandi, Audy dan Willy Sri Yuliandhari. 2018. Pengaruh perputaran modal kerja, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas. *E-Proceeding of Management: Vol.5 No.3* ISSN: 2335-9357.
- Nuraina, Elva. 2012. Pengaruh kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang dan nilai perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)* Vol. 19 No. 2
- Nurhayati, Mafizatun. 2013. Profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan pengaruhnya terhadap kebijakan deviden dan nilai perusahaan sektor non jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis* Vol. 5 No. 2
- Pervan, Maja dan Josipa Visie. 2012. Influence of firm size on its business success. *Croatian Operational Research Review*. Vol. 3.
- Prasetia, Ta'dir Eko et al. 2014. Struktur modal, ukuran perusahaan dan risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA* Vol. 2 No. 2 ISSN: 2303-1174
- Prasetyo, et al. 2017. Pengaruh profitabilitas, pajak dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal Wawasan Manajemen* Vol. 5 No. 1
- Prastuti, Ni Kadek Raid an I gede Merta Sudiarta. 2016. Pengaruh struktur modal, kebijakan dividend an ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol. 5 No. 3 ISSN: 2302-8912
- Pratama, I Gusti Bagus Angga dan I Gusti Bagus Wiksuana. 2016. Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol. 5 No. 2
- Primantara, A.A Ngr Ag Ditya Yudi dan Made Rusmala Dewi. 2016. Pengaruh likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis, ukuran perusahaan dan pajak terhadap struktur modal. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol. 5 No. 5
- Purba, Ida Bagus Gde Indra Wedhana dan Putu Yadnya. 2015. Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan pengungkapan corporate social responsibility. *E-jurnal Manajemen Unud* Vol. 4 No. 8
- Rahmawati, Anita et al. 2015. Pengaruh kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal ilmu Manajemen Universitas Tadulako* Vol. 3 No. 1 ISSN: 2443-3578
- Ramadhani, Ridho et al. 2018. Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Tirtayasa (JRBMT)* Vol. 2(1) ISSN: 2599-0837.
- Rasyid, Abdul et al. 2015. Effect of ownership structure, company size and profitability on dividend policy and manufacturing company's value in Indonesia Stock Exchange. *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*. Vol 9(2)

- Ratri, Anissa Mega dan Ari Christianti. 2017. Pengaruh size, likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada Sektor Industri Properti. *JRMB Volume 12. No. 1*
- Rizqia, Dwita Ayu et al. 2013. Effect of managerial ownership, financial leverage, profitability, firm size, and investment opportunity on dividend policy and firm value. *Research Journal of Finance and Accounting. Vol. 4 No. 11 ISSN:2222-1697.*
- Rudangga, I Gusti Ngurah Gede dan Gede Merta Sudiarta. 2016. Pengaruh ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-jurnal Manajemen Unud Vol. 5 No. 7 ISSN: 4394 – 4422*
- Sadewo, Iron Bakti et al. 2016. Pengaruh ukuran perusahaan dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *ISSN 2460 – 0784*
- Sari, Devi Verena dan A. Mulyo Haryanto. 2013. Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan asset, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2008 – 2010. *Diponogoro Journal of Management Volume 2 Nomor 3 ISSN: 2337-3792*
- Sartono, Agus. 2008. *Manejemn Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sawitri et al. 2017. Pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan dan struktur kepemilikan terhadap profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2012-2015). *Jurnal Akuntansi Program S1 Volume 7 No. 1*
- Septiani, Ni Putu Nita dan I Gusti Ngurah Agung Suaryana. 2018. Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur asset, risiko bisnis dan likuiditas pada struktur modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 22 No. 3 ISSN: 2302-8556*
- Siahaan, FAdjar O.P. 2013. The effect of good corporate governance mechanism, leverage and firm size on firm value. *GSTF Journal on Business Review (GBR) Vol. 3 No. 4.*
- Sintyana, I Putu Hendera dan Luh Gede Sri Artini. 2019. Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. *E- Jurnal Manajemen Unud. VOL. 8 No. 2 ISSN: 2302-8912.*
- Sofia, Euis Nurus dan Akhmadi. 2018. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Tirtayasa Ekonomika Vol. 13 No. 1*
- Solikin, Ikin et al. 2015. Pengaruh struktur kepemilikan, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Vol. 3(2)*
- Sucuachi, William dan Jay Mark Cambarihan. 2016. Influence of profitability to the firm value of diversified companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research Vol. 5 No. 2.*
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sukarno, Muhammad et al. 2016. Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Dharma Ekonomi No. 44 ISSN: 0853-5205*

- 
- Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan – Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. Yogyakarta : CV Andi Offset.
- Sutrisno. 2013. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia
- Suroto. 2018. Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan studi empiris pada perusahaan Lq-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Serat Acitya – Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang Vol. 7 No. 2* ISSN: 2302-2752
- Syamsuddin, Lukman. 2002. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada
- Telly, Beby Rama dan Muslim Ansori. 2017. Pengaruh Ukuran dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Applied Managerial Accounting Vol. 1 No. 2* ISSN: 2548-9917
- Utomo, Nanang Ari. 2016. Fakttor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan Vol. 5 No.1* ISSN: 1979-4878.
- Widiastari, Putu ayu dan Gerianta Wirawan Yasa. 2018. Pengaruh profitabilitas, Free Cash Flow, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol. 23(2)* ISSN: 2302-8556

