

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

*Diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen
di Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*



Oleh :

DEWI WIDYAWATI
2017/17059047

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI PADANG
PADANG
2023**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Nama : Dewi Widyawati
NIM/ TM : 17059047/ 2017
Departemen : Manajemen
Keahlian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

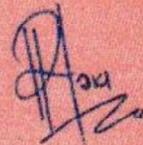
Padang, Februari 2024

Disetujui Oleh :
Ketua Departemen Manajemen

Mengetahui,
Pembimbing



Dr. Syahrizal, SE, M.Si
NIP. 197209021998021001



Rizki Sri Lasmini, SE, MM
NIP. 198809222019032011

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Dinyatakan lulus setelah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi
Departemen Manajemen
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Negeri Padang

PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama : Dewi Widyawati
NIM/ TM : 17059047/ 2017
Departemen : Manajemen
Keahlian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Padang, Februari 2024

Tim Penguji

Tanda Tangan

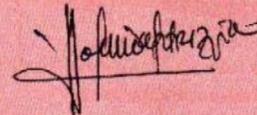
Rizki Sri Lasmini, SE, MM

(Pembimbing)

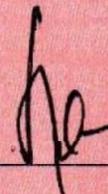


Yolandafitri Zulvia, SE, M.Si

(Penguji 1)



Erni Masdupi, SE, M.Si, Ph.D, CFP (Penguji 2)



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dewi Widyawati
NIM/ TM : 17059047/ 2017
Tempat/ Tgl Lahir : Semarang/ 21 April 1999
Program Studi : Manajemen S1
Keahlian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Alamat : Jl. Polonia No. 7, Air Tawar Timur
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Karya tulis (skripsi) saya adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (sarjana), baik di Fakultas Ekonomi dan bisnis Universitas Negeri Padang maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini merupakan gagasan, rumusan dan penilaian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau di publikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan mencantumkan dalam daftar pustaka.
4. Karya tulis ini **Sah** apabila telah ditandatangani **Asli** oleh tim Pembimbing, tim Penguji dan Program Studi.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima **sanksi akademik** berupa pencabutan gelar sarjana yang berlaku pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.

Padang, Februari 2024



Dewi Widyawati
17059047

ABSTRAK

Dewi Widyawati : **Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**
(2017/17059047)

Dosen Pembimbing : **Rizki Sri Lasmini, SE, MM**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. Penelitian ini dilakukan pada 29 perusahaan sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dari tahun 2016 sampai dengan 2020. Data diperoleh dari annual report yang dipublikasikan melalui website IDX atau pun website masing masing perusahaan sub sektor transportasi. Metode analisis yang digunakan analisis jalur, dimana pengujian pengaruh langsung dilakukan melalui uji t-statistik, sedangkan pengujian pengaruh tidak langsung dilakukan dengan menggunakan Sobel test.

Proses pengujian dilakukan dengan menggunakan SPSS. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan dua model persamaan. Pada persamaan pertama ditemukan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia. Pada model persamaan kedua ditemukan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, namun ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada tahapan pengujian pengaruh tidak langsung yang dilakukan dengan Sobel test ditemukan struktur modal mampu memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Selain itu dari hasil pengujian pengaruh tidak langsung kedua juga ditemukan struktur modal mampu memediasi hubungan antara ukuran perusahaan dengan struktur modal perusahaan

Kata Kunci: Profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal dan nilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa penulis ucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program Strata satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dan dorongan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahaan hati mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- a. Ibu Rizki Sri Lasmini, SE, MM selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan pikirannya untuk membimbing penulis dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini. Dan selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis selama menjalani perkuliahan.
- b. Ibu Yolandafitri Zulvia, SE, M.Si selaku penguji I dan Ibu Erni Masdupi, SE, M.Si, Ph.D, CFP selaku penguji II yang telah memberikan saran perbaikan dalam menyelesaikan skripsi ini.
- c. Kedua orang tua serta kakak penulis yang selalu menjadi support system dan sumber semangat bagi penulis selama menyelesaikan skripsi ini.

- d. Mifta, Cici, Dayah, Liza, Ayu, Tessa, dan Ika selaku teman penulis yang selalu membantu dan memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
- e. Rekan-rekan seperjuangan mahasiswa Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang dan semua pihak yang telah memberikan dorongan dan dukungan serta bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga bantuan, bimbingan dan arahan yang Bapak/Ibu berikan serta rekan-rekan berikan menjadi suatu nilai ibadah dan diberikan balasan dari Allah SWT. hanya kepada Allah SWT kita kembalikan semua urusan dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Padang, November 2023

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	9
C. Pembatasan Masalah	9
D. Rumusan Masalah	10
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	11
BAB 2 KAJIAN TEORI	13
A. Kajian Teori	13
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	13
2. <i>Pecking Order Theory</i>	15
3. Laporan Keuangan	16
a. Definisi Laporan Keuangan	16
b. Komponen-Komponen Laporan Keuangan	18
4. Analisis Laporan Keuangan	21
5. Rasio-Rasio Keuangan	22
a. Analisis Rasio Keuangan	22
b. Jenis-Jenis Rasio Keuangan	23
6. Nilai Perusahaan	26
7. Profitabilitas	29
8. Ukuran Perusahaan	31
9. Struktur Modal	31
a. Pembagian dan Kebijakan Struktur Modal	33
b. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	34
10. Hubungan Antar Variabel	35

a.	Hubungan Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	35
b.	Hubungan Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	36
c.	Hubungan Profitabilitas dan Struktur Modal	37
d.	Hubungan Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal	37
e.	Hubungan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	38
B.	Penelitian Terdahulu	38
C.	Kerangka Konseptual	50
D.	Hipotesis	50
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	52
A.	Jenis Penelitian	52
B.	Populasi dan Sampel	52
1.	Populasi	52
2.	Sampel	52
C.	Jenis dan Sumber Data	54
D.	Definisi Operasional Variabel	55
1.	Variabel Dependen (Y)	55
a.	Nilai Perusahaan	55
2.	Variabel Independen (X)	56
a.	Profitabilitas	56
b.	Ukuran Perusahaan	57
3.	Variabel Mediasi (Z)	57
a.	Struktur Modal	57
E.	Teknik Pengumpulan Data	59
F.	Teknik Analisis Data	60
1.	Analisis Statistik Deskriptif	60
2.	Uji Asumsi Klasik	61
a.	Uji Normalitas	61
b.	Uji Multikolinearitas	61
c.	Uji Autokorelasi	62
d.	Uji Heteroskedastisitas	63
3.	Analisis Jalur	63
4.	Uji Kelayakan Model	64

a. Uji F Statistik	64
b. Uji Determinasi	65
5. Uji Hipotesis	65
6. Pengujian Pengaruh Tidak Langsung dengan Sobel Test	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	68
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	68
1. Sejarah Bursa Efek Indonesia	68
2. Gambaran Umum Sub Sektor Transportasi	69
B. Deskriptif Statistik	70
C. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	72
1. Hasil Pengujian Normalitas	73
2. Hasil Pengujian Multikolinearitas	75
3. Hasil Pengujian Autokorelasi	75
4. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	76
D. Hasil Pengujian Hipotesis	77
1. Pengaruh Langsung Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	77
2. Pengaruh Langsung antara Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	80
3. Pengujian Pengaruh Tidak Langsung	82
a. Struktur Modal Memediasi Hubungan Antara Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan	82
b. Struktur Modal Memediasi Hubungan Antara Ukuran Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	83
E. Pembahasan	85
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia	85
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia	86
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia	87
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia	89

5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia	90
6. Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi	91
7. Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi	92
BAB V PENUTUP	94
A. Kesimpulan	94
B. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97
DAFTAR LAMPIRAN	102

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang terdaftar di BEI 2016-2020.....	6
Tabel 2. Penelitian Terdahulu	42
Tabel 3. Sampel Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di BEI.....	53
Tabel 4. Operasional Variabel Penelitian.....	58
Tabel 5. Statistik Deskriptif	71
Tabel 6. Hasil Pengujian Normalitas	73
Tabel 7. Hasil Pengujian Normalitas Perbaikan I	74
Tabel 8. Hasil Pengujian Normalitas Perbaikan II.....	74
Tabel 9. Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	75
Tabel 10. Hasil Pengujian Autokorelasi.....	76
Tabel 11. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Glejser.....	77
Tabel 12. Hasil Pengujian Pengaruh Langsung Persamaan I.....	78
Tabel 13. Hasil Pengujian Pengaruh Langsung Persamaan II	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Konseptual	50
-------------------------------------	----

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dewasa ini perkembangan dalam dunia usaha semakin pesat, hal ini menyebabkan semakin ketatnya persaingan antar perusahaan dalam industri. Perkembangan zaman yang semakin maju juga menjadi salah satu pemicu persaingan ketat antar perusahaan. Saling menunjukkan kekuatan masing-masing merupakan salah satu cara agar perusahaan dapat bertahan dan bersaing didunia bisnis. Selain itu, setiap perusahaan akan berusaha untuk meningkatkan kinerja mereka agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Menurut Salvatore (2005) bahwa meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan merupakan tujuan utama dari perusahaan yang telah *go public*.

Pada dasarnya, investor juga menganggap nilai perusahaan adalah konsep yang penting, dimana nilai perusahaan merupakan sebuah indikator bagaimana cara pandang pasar terhadap sebuah perusahaan (Hirdinis, 2019). Karena sebuah perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi akan dengan mudah membuat pasar percaya pada kinerja perusahaan tersebut, baik itu saat ini ataupun prospek perusahaan tersebut di masa depan. Selain itu, investor juga memandang bahwa tingkat keberhasilan suatu perusahaan yang dicerminkan dari nilai perusahaan itu sendiri memiliki kaitan dengan harga saham (Irawan & Kusuma, 2019). Saham ini sendiri merupakan sebuah surat

berharga yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan. Keterkaitan tersebut seperti, jika harga saham tinggi hal tersebut dapat menyebabkan nilai perusahaan juga tinggi. Sebaliknya, jika harga saham rendah maka nilai perusahaan dapat berimbang rendah pula. Nilai perusahaan yang tinggi menyebabkan kinerja perusahaan membaik, selain itu semakin tinggi nilai perusahaan maka kemakmuran yang diterima oleh para pemegang saham juga semakin besar (Rajaguguk et al., 2019). Oleh karena itu, nilai perusahaan yang tinggi merupakan hal yang diinginkan oleh para pemilik perusahaan.

Nilai perusahaan ini sendiri dapat diketahui dengan melakukan penghitungan pada PBV (*Price Book Value*). PBV merupakan rasio penilaian yang digunakan untuk menggambarkan ukuran kemampuan manajemen sebuah perusahaan dalam menciptakan nilai pasar perusahaan melebihi biaya investasinya, hal tersebut dilakukan dengan membandingkan nilai pasar saham terhadap nilai buku (Kasmir, 2010). Menurut Harmono dalam Siahaan et al., (2021) PBV ini dapat digunakan sebagai variabel dalam mempertimbangkan pembelian saham di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, PBV ini juga telah banyak dipergunakan dalam mengambil suatu keputusan investasi. Semakin tinggi nilai PBV suatu perusahaan, maka hal tersebut mencerminkan bahwa perusahaan semakin sukses dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham, yang mana hal tersebut juga akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Menurut Siahaan et al., (2021) PBV juga memiliki suatu keunggulan jika dibandingkan dengan rasio penilaian nilai perusahaan yang lainnya, yaitu karena dapat dibandingkan dengan nilai harga pasar, nilai buku pada PBV

memiliki ukuran yang stabil dan sederhana. Selanjutnya, PBV juga memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan dikarenakan nilainya yang dapat dibandingkan dengan perusahaan serupa untuk memberikan petunjuk apakah harga saham dalam keadaan rendah atau tinggi. Harga saham perusahaan yang tinggi akan menciptakan nilai perusahaan yang tinggi, sebaliknya harga saham yang rendah maka nilai perusahaan juga ikut rendah.

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan tersebut, salah satunya profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan tersebut mampu menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi pemegang saham, sehingga hal tersebut akan direspon positif oleh investor dan dapat menaikkan harga saham serta berdampak pada kenaikan nilai perusahaan (Mulyani et al., 2017).

Penelitian yang dilakukan dalam hal mengkaji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan juga menunjukkan hasil yang berbeda antara satu penelitian dengan penelitian yang lainnya. Penelitian yang dilakukan oleh Zuraida (2019) dan menunjukkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Astari et al., (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal adalah persentase pembiayaan utang. Dimana

perusahaan dengan tingkat pengembangan bisnis yang tinggi membutuhkan sumber pendanaan yang besar dan akan membutuhkan tambahan pendanaan dari pihak eksternal untuk meningkatkan kebutuhan pendanaan dalam proses pengembangan bisnis (Mispiyanti & Wicaksono, 2020). Menurut Dhani & Utama (2017) perusahaan yang berkinerja baik dalam jangka panjang dapat menawarkan pengembalian yang besar kepada investor, dalam hal ini akan berefek pada meningkatnya nilai perusahaan.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan mengungkapkan hasil yang tidak konsisten. Pada penelitian yang dilakukan oleh Vo & Ellis (2017), dan Paminto et al., (2016) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mulyani et al., (2017), Ayuba et al., (2020) dan Mangesti Rahayu et al., (2020) menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, dalam penelitian ini struktur modal juga menjadi variabel mediasi untuk menunjukkan pengaruh masing-masing variabel independen terhadap nilai perusahaan. Menurut Indriantoro & Supomo (2002) variabel mediasi (*Intervening*) merupakan jenis variabel yang mempengaruhi hubungan antara variabel independen dan dependen sehingga menjadi hubungan tidak langsung. Keberadaan variabel ini berada di antara variabel independen dan dependen, sehingga variabel independen tidak secara langsung mempengaruhi variabel dependen.

Dalam penelitian ini, struktur modal sebagai variabel mediasi berperan dalam memediasi pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Adapun penelitian yang berkaitan dengan hal tersebut yang menunjukkan hasil yang berbeda. Pada penelitian Savitri et al., (2021) menunjukkan hasil bahwa struktur modal sebagai variabel mediasi tidak mampu memediasi baik itu pengaruh profitabilitas maupun ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Hermuningsih (2012) malah menunjukkan hasil sebaliknya, dimana struktur modal sebagai variabel mediasi mampu memediasi pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sehingga dapat ditarik kesimpulan, bahwa dalam penelitian tersebut baik profitabilitas maupun ukuran perusahaan sebagai variabel independen memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

Sub Sektor Transportasi merupakan salah satu sub sektor yang penting, dimana keberadaannya sangat dipertimbangkan. Dikutip dari (www.cekindo.com) bahwa prospek transportasi di Indonesia dinilai sangat cerah, di mana sub sektor transportasi Indonesia dinilai salah satu yang berpengaruh karena dikenal sebagai ekonomi terbesar di Asia Tenggara. Hal ini masuk akal, karena jika ditelusuri lebih lanjut, Indonesia sendiri merupakan negara kepulauan yang terdiri lebih dari 17.500 pulau. Hal tersebut menjadikan transportasi menjadi bisnis yang sangat menguntungkan. Tidak hanya itu, pemerintah sendiri juga menaruh minat yang besar terhadap bisnis transportasi tersebut, hal tersebut dikarenakan adanya 24% PDB yang

diperkirakan digunakan untuk sub sektor transportasi tersebut. Selain itu keberadaan sub sektor transportasi juga sangat penting bagi kehidupan masyarakat. Di mana dengan adanya transportasi, kegiatan masyarakat dalam hal mobilitas serta pengangkutan barang ke berbagai daerah akan jauh lebih mudah dilakukan. Menurut Xu et al., (2021) konektivitas sektor transportasi sendiri memainkan peran utama dalam perdagangan, pariwisata, pergerakan barang, integrasi, dan daya saing di pasar yang berbeda. Penelitian ini sendiri menggunakan periode penelitian dari tahun 2016-2020.

Tabel 1. Data Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang terdaftar di BEI 2016-2020

Nama Perusahaan	Tahun	Profitabilitas	Ukuran Perusahaan	Struktur Modal	Nilai Perusahaan
Adi Sarana Armada Tbk.	2016	0,07	Rp1.570388.327.917	0,70	0,73
	2017	0,10	Rp1.689.846.194.031	0,70	0,72
	2018	0,12	Rp1.862.945.638.339	0,72	1,09
	2019	0,07	Rp2.334.222.192.085	0,72	1,88
	2020	0,04	Rp3.037.359.367.967	0,72	1,50
Trans Power Marine Tbk.	2016	0,02	Rp445.820.910.264	0,45	0,93
	2017	0,07	Rp510.919.046.412	0,39	0,46
	2018	0,10	Rp635.335.093.143	0,32	0,60
	2019	0,10	Rp662.920.465.789	0,29	0,61
	2020	0,03	Rp560.840.019.740	0,26	0,85
Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	2016	0,15	Rp811.229.913.368	0,79	11,62
	2017	0,24	Rp917.300.031.324	0,76	9,22
	2018	0,24	Rp1.184.668.077.564	0,73	6,43
	2019	0,21	Rp1.199.066.327.659	0,69	5,88
	2020	0,11	Rp1.273.045.576.075	0,69	3,60
Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	2016	0,04	Rp160.609.018.764	0,10	0,49
	2017	0,06	Rp176.879.872.407	0,07	0,70
	2018	0,12	Rp236.020.877.647	0,11	0,74
	2019	0,11	Rp250.170.826.551	0,12	0,72
	2020	0,09	Rp230.662.117.776	0,12	0,67

Sumber: www.idx.co.id (Data Diolah)

Menurut Murtiningrum & Andikawaty (2021) menyatakan sub sektor transportasi merupakan salah satu bagian dari industri jasa di Bursa Efek Indonesia, namun perkembangannya mengalami masa pasang surut. Terlihat di tahun 2016 sampai dengan 2020, rata-rata nilai perusahaan sub sektor

transportasi berada dibawah angka 1, yang mana hal tersebut berarti nilai saham perusahaan dihargai lebih rendah dibandingkan nilai bukunya. Nilai perusahaan yang rendah tersebut dapat mengakibatkan nilai perusahaan terlihat buruk dimata investor, karena nilai perusahaan yang tinggi akan mencerminkan kemakmuran yang diterima oleh para pemegang saham akan semakin besar juga (Rajaguguk et al., 2019). Hal tersebut disebabkan karena perkembangan kinerja perusahaan di sub sektor transportasi bersifat musiman dan sangat tergantung dengan sektor lain seperti jasa perhotelan, restoran dan pariwisata (Ibrianti, 2019). Selain itu, nilai perusahaan di sub sektor transportasi di perparah dengan terjadinya pandemi Covid 19 diakhir tahun 2019, akibat pandemi tersebut sub sektor transportasi mengalami mati suri, sehingga sebagian perusahaan di sub sektor transportasi mengalami penurunan kinerja dan nilai perusahaan, sehingga eksistensi perusahaan terganggu dan bahkan sebagian besar perusahaan sub sektor transportasi rentan dengan risiko financial distress.

Berdasarkan tabel diatas juga dapat dilihat bahwa terdapat ketidak konsistenan pada variabel dependen dan independen yang digunakan dalam penelitian ini. Perusahaan Adi Sarana Armada Tbk. pada 2017 mengalami kenaikan pada profitabilitas menjadi 0,10 dan kenaikan juga pada ukuran perusahaan menjadi Rp1.689.846.194.031, tetapi hal tersebut tidak sejalan dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan menjadi 0,72. Dan pada tahun 2020 juga mengalami kenaikan ukuran perusahaan menjadi Rp3.037.359.367.967, tetapi nilai perusahaan malah menurun menjadi 1,50.

Perusahaan Trans Power Marine Tbk. pada tahun 2017 mengalami kenaikan pada profitabilitas menjadi 0,07 dan kenaikan ukuran perusahaan menjadi Rp510.919.046.412, tetapi nilai perusahaannya justru menurun menjadi 0,46. Kemudian struktur modal perusahaan tersebut juga mengalami penurunan terus menerus dari tahun 2017-2020, namun nilai perusahaan justru mengalami kenaikan pada tahun yang berjalan tersebut. Perusahaan Humpuss Intermoda Transportasi Tbk. pada tahun 2017 mengalami kenaikan pada profitabilitas menjadi 0,24 dan kenaikan pada ukuran perusahaan menjadi Rp917.300.031.324, tetapi nilai perusahaannya mengalami penurunan yang cukup signifikan menjadi 9,22. Perusahaan Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk. pada tahun 2017 mengalami penurunan pada profitabilitas menjadi 0,06 dan penurunan pada struktur modal menjadi 0,07, akan tetapi nilai perusahaan justru mengalami kenaikan menjadi 0,70.

Sesuai dengan uraian fenomena dan hasil penelitian terdahulu, peneliti mengklaim belum adanya sebuah konsensus yang jelas tentang pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, sehingga mendorong peneliti untuk tertarik kembali untuk melakukan modifikasi riset dengan menjadikan struktur modal sebagai variabel mediasi. Penelitian ini di fokuskan pada perusahaan sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia, dan penelitian ini berjudul: **“Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian fenomena dan dukungan hasil penelitian terdahulu maka diajukan beberapa identifikasi masalah yaitu:

1. Rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan sub sektor transportasi dari tahun 2016-2020 memiliki nilai perusahaan dibawah 1, yang mana hal ini dapat membuat perusahaan terlihat buruk dimata investor.
2. Perusahaan sub sektor transportasi relatif tidak beroperasi di masa pandemi tahun 2020 sehingga terjadi penurunan nilai perusahaan, serta meningkatnya resiko perusahaan untuk mengalami kebangkrutan.
3. Terdapatnya sejumlah hasil penelitian yang berbeda, sehingga tidak ada sebuah konsensus yang pasti tentang pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

C. Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Pengukuran yang digunakan untuk mengetahui pengaruh suatu variabel satu dengan yang lainnya pada penelitian ini adalah dengan menggunakan indikator rasio-rasio keuangan yang diperoleh dari laporan yang dipublikasikan perusahaan dan kemudian diolah oleh pemilik.
2. Perusahaan sampel yang akan diteliti adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang bergerak dibidang sub sektor transportasi.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah serta batasan masalah yang telah diuraikan oleh peneliti diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal?
5. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?
7. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa tujuan dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal
5. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

6. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi
7. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel mediasi.

F. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai bahan penelitian lebih lanjut dalam penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan terkhusus profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal yang bertindak sebagai variabel mediasi.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Penulis

Diharapkan penelitian ini dapat menambah pengetahuan penulis dan pembaca mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai sebuah perusahaan, terutama profitabilitas, ukuran perusahaan, serta struktur modal yang berperan sebagai variabel mediasi.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai sumber informasi dan memberikan pengetahuan bagi manajemen perusahaan, yang mana dapat digunakan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan

dengan memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga tujuan memaksimalkan nilai perusahaan dapat tercapai.