

# **SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2021-2023**



**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**NAMA : NI MADE RENA AFRIELDA  
NIM : 2015644020**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2024**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2021-2023**

**Ni Made Rena Afrielda  
2015644020**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRAK**

Pada awal tahun 2020, seluruh penjuru dunia dihebohkan dengan adanya guncangan pandemi *Covid-19* diberbagai sub sektor , sehingga menyebabkan lambatnya pertumbuhan ekonomi dan juga berdampak ke berbagai sub sektor lainnya di Indonesia dan salah satunya adalah sub sektor pariwisata, yang ditandai dengan penurunan terhadap nilai perusahaan dari tahun 2021-2023. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan *growth* terhadap nilai perusahaan. Di samping itu, dilakukan juga pengujian *intervening* profitabilitas antara struktur modal dan *growth* terhadap nilai perusahaan. Struktur modal diproksi menggunakan *Debt to-Equity Ratio* (DER) dan *Debt to-Asset Ratio* (DAR), *growth* diproksi menggunakan perhitungan perubahan total aktiva dan perubahan total penjualan, profitabilitas diproksi menggunakan *Return On Equity* (ROE), *Return On Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM) dan nilai perusahaan diproksi menggunakan *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER). Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, sampel yang digunakan berjumlah 27 perusahaan dari populasi yang berjumlah 32 perusahaan dan periode penelitian berjumlah 3 tahun dengan jumlah observasi penelitian sebanyak 72. Penelitian *kausal komparatif* ini menggunakan data sekunder dari laporan keuangan dan laporan tahunan sub sektor pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengujian variable penelitian dilakukan menggunakan metode *Partial Least Square* dengan aplikasi SmartPLS 4.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *growth* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dan *growth* dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci: Struktur modal, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2021-2023**

**Ni Made Rena Afrielda  
2015644020**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

***ABSTRACT***

*At the beginning of 2020, all corners of the world were shocked of the Covid-19 pandemic in various sectors, causing slow economic growth and also having an impact on various other sectors in Indonesia and one of them was the tourism sector, which was marked by a decline in company value from 2021 -2023. This research aims to examine the influence of capital structure and growth on company value. In addition, intervening profitability testing between capital structure and growth on company valuess was also carried out. Capital structure is proxied using Debt to-Equity Ratio (DER) and Debt to-Asset Ratio (DAR), growth is proxied using calculations of changes in total assets and changes in total sales, profitability is proxied using Return On Equity (ROE), Return On Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM) and company value are proxied using Price to Book Value (PBV) and Price Earning Ratio (PER). This research uses a purposive sampling technique, the sample used is 27 companies from a population of 32 companies and the research period is 3 years with a total of 72 research observations. This comparative causal research uses secondary data from financial reports and annual reports of the tourism sector registered in Indonesian Stock Exchange (BEI). Research variable testing was carried out using the Partial Least Square method with the SmartPLS 4.0 application. The research results show that the influence of capital structure has a significant effect on company value, growth has a significant effect on company value, profitability has a significant effect on company value. Profitability can mediate the influence of capital structure on company value and growth can mediate the influence of capital structure on company value.*

***Keywords: Capital structure, growth, profitability, company value***

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2021-2023**

**SKRIPSI**

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial  
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : NI MADE RENA AFRIELDA  
NIM : 2015644020**

**POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2024**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ni Made Rena Afrielda

NIM : 2015644020

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi :

Judul : Pengaruh Struktur Modal dan *Growth* terhadap Nilai  
Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel  
Intervening Pada Perusahaan Sub sektor Pariwisata yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2021 - 2023

Pembimbing : Dr. I Made Ariana, S.E., S.E., Ak., M.Si, CA  
Wayan Tari Indraputri, S.S.T.Ak., M.Si

Tanggal Uji : 16 Agustus 2024

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi. Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 16 Agustus 2024



Ni Made Rena Afrielda

## SKPIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2021-2023

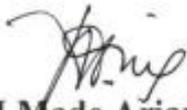
DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NI MADE RENA AFRIELDA  
NIM : 2015644020

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II



Dr. I Made Ariana, S.E., S.E., Ak., M.Si, CA  
NIP. 196804131993031002



Wayan Tari Indra Putri, S.S.T.Ak., M.Si  
NIP. 199212272019032027

KETUA  
JURUSAN AKUNTANSI



  
I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak  
NIP. 197512312005011003

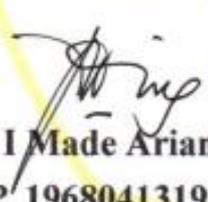
# SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2021-2023**

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:  
Tanggal 16 Agustus 2024

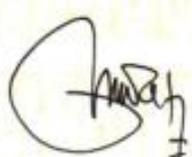
PANITIA PENGUJI

KETUA:

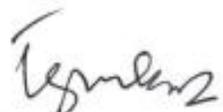


**Dr. I Made Ariana, S.E., S.E., Ak., M.Si, CA  
NIP. 196804131993031002**

ANGGOTA:



**2. Desak Putu Suciwati, SE.M.Si  
NIP. 197309252002122001**



**3. Dr. Ir. I Gede Made Karma, MT  
NIP. 196207191990031002**

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur dihaturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan. Penyusunan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Politeknik Negeri Bali. Skripsi ini dapat diselesaikan dengan bimbingan dari berbagai pihak selama masa perkuliahan sampai pada tahap akhir penulisan skripsi dan sangatlah sulit untuk menyelesaikan skripsi ini tanpa dukungan dari:

1. I Nyoman Abdi, S.E.,M.eCom. selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menimba ilmu di Politeknik Negeri Bali.
2. I Made Bagiada, SE.,M.Si,Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Wayan Hesadijaya Utthavi, S.E.,M.Si. selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan (D4) Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.
4. I Made Ariana, S.E.,S.E.,Ak.,M.Si,CA. selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dalam menyusun skripsi ini.
5. Wayan Tari Indra Putri, S.S.T.Ak.,M.Si. selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dalam menyusun skripsi ini.

6. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
7. Teman-teman yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, semoga Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Semoga penelitian ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Denpasar, 31 Juli 2024

Peneliti



## DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i> .....	iii
Prasyarat Gelar Sarjana Terapan.....	iv
Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah.....	v
Lembar Persetujuan.....	vi
Lembar Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar isi .....	x
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
a. Latar Belakang Masalah.....	1
b. Rumusan Masalah.....	9
c. Tujuan Dan Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>13</b>
a. Simpulan .....	13
b. Implikasi .....	14
c. Saran.....	15
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>18</b>

## DAFTAR TABEL

Table 1.1 Price To Book Value (PBV) .....	4
Table 3.1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	30
Table 4.1 Daftar Sampel Perusahaan Sub sektor Pariwisata.....	42
Table 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	44
Table 4.4 Hasil Pengujian Convergent Validity Setelah Outlier .....	51
Table 4.6 Hasil Ave Setelah Outlier .....	54
Table 4.8 Hasil Perhitungan Fornel Larcker Setelah Outlier .....	56
Table 4.10 Hasil Uji Cross Loading Setelah Outlier .....	57
Table 4.12 Hasil Perhitungan HTMT Setelah Outlier .....	58
Table 4.14 Hasil Uji Composite Reliability Setelah Outlier.....	60
Table 4.15 Nilai R-Square.....	61
Table 4.16 Nilai F-Square .....	62
Table 4.17 Hasil Pengujian Path Coefficient .....	64
Table 4.18 Hasil Pengujian Pengaruh Tidak Langsung .....	66



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Sub sektor Yang Terkena Dampak Covid-19.....	1
Gambar 1.2 Data Grafik Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Indonesia 2016-2022.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	24
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	32
Gambar 4.1 Outer Model .....	52
Gambar 4.2 Inner Model .....	64



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Tabulasi Sebelum Outlier Struktur Modal (X1) & Pertumbuhan Perusahaan (X2)
- Lampiran 2: Tabulasi Sebelum Outlier Variabel Nilai Perusahaan (Y) dan Profitabilitas (Z)
- Lampiran 3: Tabulasi Setelah Outlier Struktur Modal (X1) & Pertumbuhan Perusahaan (X2)
- Lampiran 4: Tabulasi Setelah Outlier Variabel Nilai Perusahaan (Y) dan Profitabilitas (Z)
- Lampiran 5: Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 6: Hasil Uji PLS Algorithm
- Lampiran 7: Hasil Uji PLS Bootstrapping



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

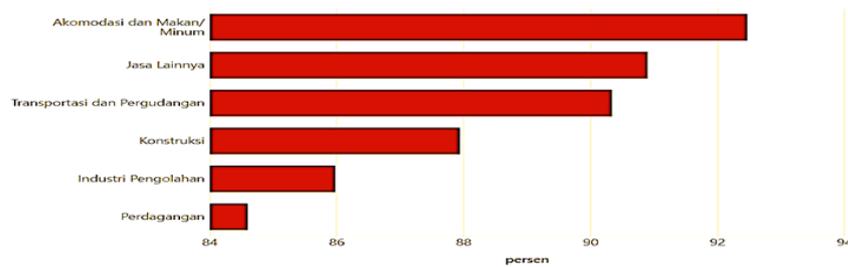
# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Pada awal tahun 2020, seluruh penjuru dunia dihebohkan dengan adanya guncangan pandemi *Covid-19* diberbagai sub sektor, baik pemerintah maupun swasta. Menurut *World Health Organization* (WHO), penyakit ini disebabkan oleh adanya jenis virus korona yang pada saat tersebut belum diketahui dari mana asalnya. Kemudian dalam menanggulangi hal tersebut, pemerintah memberlakukan beberapa usulan kebijakan untuk membatasi penyebaran virus tersebut, salah satunya adalah Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM). Berlakunya kebijakan ini juga memberikan dampak terhadap aktivitas di masyarakat, seperti pembatasan operasional bisnis dan larangan berpergian yang menjadikan beberapa perusahaan mengalami penurunan kinerja sehingga menyebabkan lambatnya pertumbuhan ekonomi kemudian juga berdampak ke berbagai sektor perusahaan.

Data Badan Pusat Statistika (BPS) tanggal 15 September 2020 menunjukkan perusahaan yang paling terkena dampak paling signifikan dari penyebaran virus covid-19 adalah akomodasi dan makanan/minuman yang merupakan bagian dari sub sektor pariwisata. Berikut adalah datanya:



Sumber: Badan pusat statistika ([bps.go.id](https://bps.go.id), 2020)

### Gambar 1.1

*Data sub sektor yang terkena dampak Covid- 19*

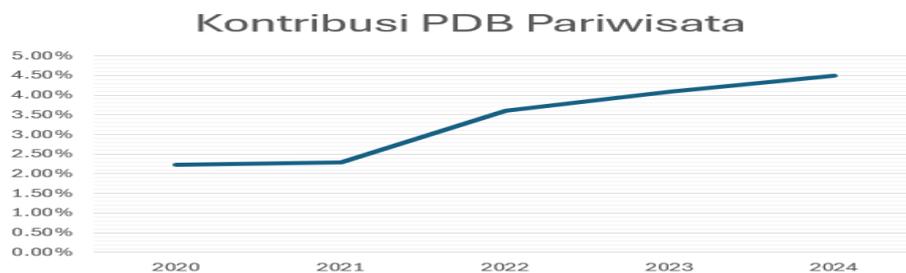
Gambar 1.1 menunjukkan 6 perusahaan yang terkena dampak dari covid-19 antara lain: perusahaan akomodasi dan makanan/minuman, jasa lainnya, transportasi dan pergudangan, konstruksi, industri pengolahan dan perdagangan. Akomodasi dan makan/minuman masuk ke dalam sub sektor pariwisata.

Di Bursa Efek Indonesia, perusahaan sub sektor pariwisata termasuk perusahaan sektor konsumen non primer. Adapun sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021 memiliki 4 tingkat klasifikasi yang terdiri dari 11 Sektor yaitu Kesehatan (*Healthcare*), Barang Baku (*Basic Materials*), Keuangan (*Financials*), Transportasi dan Logistik (*Transportation & Logistic*), Teknologi (*Technology*), Konsumen Primer (*Consumer Non-Cyclicals*), Konsumen Non Primer (*Consumer Cyclicals*), Aneka Industri (*Industrials*), Energi (*Energy*), Infrastruktur (*Infrastructures*), Properti dan Real Estate (*Properties & Real Estate*) serta memiliki 35 Sub-sektor, 69 Industri dan 130 Sub-industri.

Pariwisata merupakan sub sektor andalan perekonomian nasional yang memiliki potensi untuk mendorong pertumbuhan ekonomi suatu negara dan

juga merupakan sub sektor yang belakangan ini menjadi hal penting dan tidak dapat terpisahkan dari aktifitas manusia terutama menyangkut kegiatan sosial dan ekonomi. Bahkan pariwisata telah mengalami pertumbuhan menjadi salah satu industri terbesar di dunia, yang ditandai antara lain dengan perkembangan jumlah kunjungan turis dan income dari turis internasional khususnya di Indonesia (Mahiroh, 2019).

Berdasarkan Laporan *The Travel & Tourism Competitiveness Report*, pada *World Economic Forum*, pada tahun 2023 peringkat indeks daya saing pariwisata Indonesia di dunia naik dari peringkat 32 di tahun 2021 menjadi 22 di tahun 2024 dari 119 negara dengan peningkatan positif sebesar 4,46%.



Sumber: Kementerian Pariwisata dan Ekonomi Kreatif (kemenkepraf, 2024)

**Gambar 1.2**

Data Grafik Kontribusi PDB Indonesia Pariwisata 2020-2024

Kontribusi sub sektor pariwisata terhadap PDB di tahun 2020 mencapai 2,23%, dan pada tahun 2021 mencapai 2,30%. Sedangkan, sejak tahun 2022 kontribusi sub sektor pariwisata terhadap PDB sebesar 3,60%, pada tahun 2023 sebesar 4,10%, dan pada tahun 2024 sebesar 4,50% (kemenkepraf, 2024). Dengan jumlah tersebut menjadikan rata – rata kontribusi sub sektor pariwisata terhadap PDB sejak tahun 2020 hingga tahun 2024 adalah sebesar 3,35%. Ini menunjukkan bahwa kemampuan sub sektor pariwisata

di Indonesia menjadi motor penggerak perekonomian. Peranan sub sektor pariwisata nasional semakin penting sejalan dengan perkembangan dan kontribusi yang diberikan sub sektor pariwisata melalui penerimaan devisa, pendapatan daerah, pengembangan wilayah, maupun dalam penyerapan investasi dan tenaga kerja serta pengembangan usaha yang tersebar di berbagai pelosok wilayah (Elistia, 2020)

Perusahaan memiliki tujuan utama ialah untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya karena mencerminkan kinerja perusahaan yang nantinya dapat mempengaruhi persepsi para investor terhadap perusahaan tersebut, Semakin tinggi harga saham, maka makin tinggi keuntungan pemegang saham sehingga keadaan ini akan diminati oleh investor karena dengan permintaan saham yang meningkat menyebabkan nilai perusahaan juga akan meningkat dengan kata lain hal tersebut menjadi faktor penting bagi suatu perusahaan agar unggul dalam persaingan yaitu melalui meningkatkan laba secara berkelanjutan dengan melihat nilai dari *market capitalization* yang merupakan nilai perusahaan berdasarkan harga pasar. Namun indeks kinerja harga saham pada *idx cyclic* tahun 2021-2024 mengalami penurunan dapat dilihat pada tabel 1.1 berikut:

**Tabel 1.1**  
***IDX-CYCLIC***

<b>Tahun</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>IDX CYCLIC</b>	21.2%	-5.5%	-3.5%	-7.6%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2024)

Perubahan indeks saham pada perusahaan pariwisata dapat dilihat pada lampiran 1. Secara umum, nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya keputusan pendanaan, kebijakan deviden, keputusan investasi, struktur modal, profitabilitas, *growth*, dan struktur modal. Struktur modal adalah pertimbangan dan perbandingan antara modal asing dan modal sendiri, dalam hal ini modal asing diartikan sebagai hutang jangka panjang maupun dalam jangka pendek. Jika suatu perusahaan memiliki struktur modal dimana modal sendiri lebih banyak digunakan dalam menjalankan kegiatannya dibandingkan modalnya asing, menunjukkan semakin baik kemampuan perusahaan untuk dapat bertahan dalam kondisi buruk. Sehingga nilai perusahaan akan meningkat yang tercermin dalam tingginya harga saham perusahaan tersebut sedangkan Semakin tinggi pertumbuhannya semakin tinggi pula nilai perusahaan atau harga sahamnya. Hal ini dikarenakan bahwa prospek perusahaan dimasa yang akan datang dilihat dari pertumbuhan perusahaan, dengan laba perusahaan yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola biaya yang dikeluarkan secara efisien. Laba bersih yang tinggi menunjukkan *earning per share* yang tinggi, yang berarti perusahaan mempunyai tingkat profitabilitas yang baik, dengan tingkat profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan pemodal untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, sehingga saham-saham dari perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas dan pertumbuhan yang tinggi, saham-sahamnya pun akan lebih diminati, sehingga kecenderungan harganya

meningkat lebih besar dan faktor ini di dukung oleh penelitian yang dijalankan oleh peneliti (Mahanani dan Kartika, 2022) menyatakan, yang diduga memiliki pengaruh pada nilai perusahaan yaitu profitabilitas, struktur modal, dan *growth* pada nilai perusahaan. Menurut Putu dan Lestari (2019) salah satu metode yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan adalah analisis laporan keuangan menggunakan analisis rasio keuangan, dari beberapa faktor di atas yang mempengaruhi nilai perusahaan, peneliti membatasi hanya meneliti dua faktor yaitu struktur modal dan *growth*. Semakin tinggi (*Debt to Equity Ratio*) DER, maka semakin tinggi pendanaan yang diberikan kreditur terhadap perusahaan melalui hutang, maka semakin sulit perusahaan mendapatkan pendanaan karena dikhawatirkan tidak mampu untuk menutupi hutang-hutang tersebut. Maka nilai perusahaan akan turun jika nilai rasio DER tinggi. Sedangkan Indikator *growth* yang digunakan dalam penelitian ini adalah pertumbuhan aset. Pertumbuhan aset dihitung sebagai persentase perubahan aset pada saat tertentu terhadap tahun sebelumnya. Perusahaan yang terus tumbuh umumnya akan memiliki prospek yang baik, hal ini tentu akan direspon positif oleh para investor (Yudha et al., 2022)

Menurut (Liana dan Susanto, 2021) nilai perusahaan diproksikan dengan menggunakan rasio *Price Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER). Semakin tinggi nilai PBV dan PER, maka akan berdampak pada semakin baiknya tingkat kepercayaan pasar atas prospek perusahaan pada

masa yang akan datang. Karena apabila nilai perusahaan tinggi mengindikasikan tingkat kemakmuran investor yang tinggi (Sari, 2019).

Selanjutnya, *growth* juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jika suatu perusahaan dapat bertumbuh dan bersaing secara dinamis dari waktu ke waktu, akan memungkinkan nilai perusahaan juga akan ikut bertumbuh, serta menjadi gambaran positif bagi para investor maupun pelanggan. Pada sisi lain, bila *growth* kurang baik, maka tingkat kepercayaan para pelanggan dan investor pun bisa turun dan yang terakhir, setiap perusahaan harus memiliki prioritas tinggi pada peningkatan laba perusahaan. Jika suatu perusahaan bisa mendapat laba dengan jumlah besar dan terus bertumbuh dari waktu ke waktu, maka kemungkinannya tingkat kepercayaan investor terhadap nilai perusahaan juga bertumbuh (Bayu, 2023).

Perusahaan akan berusaha mencapai tingkat struktur modal yang optimal dengan mempertimbangkan resiko terkecil sebagai upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal merupakan suatu gambaran dari kinerja perusahaan dalam mengelola usaha dari bentuk proporsi finansial perusahaan yang memiliki modal pada utang jangka panjang dan modal pribadi menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan yang dimana struktur modal ini digunakan oleh perusahaan untuk memaksimalkan nilai perusahaan karena perubahan struktur modal dapat menyebabkan perubahan nilai perusahaan, sehingga suatu perusahaan harus mencari keseimbangan antara manfaat dan biaya dari penggunaan utang dan ekuitas dalam pendanaan perusahaan, serta antara manfaat dan biaya dari *growth*.

Dalam hal ini, penggunaan teori keuangan yang relevan dapat membantu perusahaan membuat keputusan yang lebih baik dan optimal. *Teori Trade Off* menurut Irawan dan Kusuma (2019) dalam menentukan struktur modal yang optimal bisa memasukan factor lain akan tetapi tetap mempertahankan asumsi efisiensi pasar sebagai imbalan dan manfaat penggunaan utang. Perusahaan mencari keseimbangan antara manfaat dan biaya dari menggunakan utang dan ekuitas dalam pendanaan usahanya.

Menurut Mahanani dan Kartika (2022) profitabilitas yang tinggi berkaitan dengan prospek perusahaan yang bagus sehingga memicu investor untuk meningkatkan permintaan saham dan dapat menyebabkan peningkatan harga saham perusahaan. Harga saham yang lebih tinggi memberikan dampak terhadap nilai perusahaan yang lebih tinggi pula. Dalam penelitian Wijaya dan Pakpahan (2021) membuktikan bahwa struktur modal melalui profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena dalam mengelola dana perusahaan, baik berasal dari pinjaman/hutang maupun dari modal sendiri jika dikelola dengan proporsi yang optimal akan memberikan keuntungan bagi perusahaan. Sehingga struktur modal memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai *variabel intervening*.

Penelitian sebelumnya telah dilakukan terkait pengaruh struktur modal dan *growth* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* menunjukkan keanekaragaman hasil atau terjadi gap penelitian diantaranya yaitu Amelia dan Anhar (2019) mengungkapkan bahwa *growth*

dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian Muliana dan Ahmad (2021) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan semakin tinggi profitabilitas semakin tinggi nilai perusahaan. Hasil penelitian itu sejalan dengan Mahanani dan Kartika (2022) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa variabel *growth* dan profitabilitas signifikan terhadap nilai perusahaan karena peningkatan *growth* akan diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan.

### C. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *growth* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap profitabilitas pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah *growth* berpengaruh terhadap profitabilitas pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa

Efek Indonesia?

7. Apakah profitabilitas mampu memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia?

#### **D.Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. untuk mengetahui pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia.
- b. untuk mengetahui pengaruh antara *growth* terhadap nilai perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia.
- c. untuk mengetahui pengaruh antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia.
- d. untuk mengetahui pengaruh antara struktur modal terhadap profitabilitas sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia.
- e. untuk mengetahui pengaruh antara *growth* terhadap profitabilitas sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia.
- f. untuk mengetahui pengaruh profitabilitas mampu memediasi pengaruh *Growth* terhadap nilai perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia.

- g. untuk mengetahui pengaruh profitabilitas mampu memediasi pengaruh *Growth* terhadap nilai perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia.

## 2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

### a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman tentang hubungan antara struktur modal dan *growth* terhadap nilai perusahaan dan mempertimbangkan pengaruh variabel intervening agar dapat memberikan pandangan baru tentang bagaimana pengaruh antara variabel endogen dan variabel eksogen.

### b. Manfaat Praktis

#### 1) Bagi Politeknik Negeri Bali

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi serta kontribusi untuk dijadikan referensi tambahan yang nantinya dapat di pakai oleh peneliti selanjutnya apabila mengerjakan penelitian yang serupa.

#### 2) Bagi Investor

Bagi investor penelitian ini dapat dijadikan masukan sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan dan strategi bisnis yang lebih efektif bagi perusahaan dalam mencapai pertumbuhan dan meningkatkan nilai perusahaan di tengah tantangan ekonomi yang dihadapi.

### 3) Bagi Mahasiswa

Penulis berharap bahwa dengan adanya tulisan hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan bacaan untuk menambah wawasan berbagai pihak.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan dari pengujian dan pembahasan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia. Jika struktur modal meningkat maka dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. *Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia. Jika *growth* meningkat maka dapat meningkatkan nilai perusahaan.
3. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia. Jika profitabilitas meningkat maka dapat meningkatkan nilai perusahaan.
4. Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia. Jika struktur modal meningkat maka dapat meningkatkan profitabilitas.
5. *Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia. Jika *growth* meningkat maka dapat meningkatkan profitabilitas.

6. Profitabilitas mampu memediasi secara positif pada pengaruh tidak langsung struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia. Struktur modal dibantu dengan profitabilitas dapat meningkatkan<sup>75</sup> nilai perusahaan.
7. Profitabilitas mampu memediasi secara positif pada pengaruh tidak langsung *growth* terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia. *growth* dibantu dengan profitabilitas dapat meningkatkan nilai perusahaan.

## **B. Implikasi**

### **1. Implikasi Teoritis**

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif dan signifikan antara variabel struktur modal dan *growth* terhadap profitabilitas, dan juga struktur modal, *growth* serta profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari hasil penelitian semakin memperkuat *theory signalling* bagaimana perusahaan mengeluarkan sinyal berupa informasi yang dapat menjelaskan keadaan perusahaan tersebut. Bahwa nilai perusahaan dapat dengan menambah bukti empiris yang mendukung, dimana teori ini menyatakan bahwa struktur modal, *growth* dan profitabilitas yang tinggi cenderung pada akhirnya mampu meningkatkan nilai perusahaan. hal ini disebabkan karena Investor yang memperoleh informasi mengenai struktur modal, *growth* serta profitabilitas yang tinggi dari suatu perusahaan akan mendapat respon baik dari pasar, hal tersebut dapat

dihubungkan dengan *signalling teory* sehingga hal tersebut dapat meningkatkan harga saham ataupun mencerminkan nilai perusahaan yang meningkat

## 2. Implikasi Praktis

Penelitian ini memberikan implikasi bagi pihak Investor perusahaan sub sektor pariwisata sebagai bahan pertimbangan dan evaluasi mengenai profitabilitas dan nilai perusahaan serta faktor-faktor yang memengaruhinya. Pihak perusahaan sub sektor pariwisata dalam meningkatkan nilai perusahaannya sebaiknya dapat melihat dan mempertimbangkan faktor struktur modal, dan *growth*, karena hal tersebut dapat mempengaruhi secara signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor pariwisata di Bursa Efek Indonesia

## C. Saran

Berdasarkan hasil analisis penelitian, pembahasan dan kesimpulan terdapat beberapa saran yang dapat dipergunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor pariwisata dimasa mendatang, antara lain:

### 1. Saran Praktis

- a) Bagi perusahaan sub sektor pariwisata yang terdaftar di BEI sebaiknya perusahaan dapat mengoptimalkan profitabilitas melalui perolehan penjualan dengan menggunakan aset yang dimiliki

perusahaan. Perusahaan dapat melakukan efisiensi beban operasional sehingga perusahaan dapat memperoleh laba yang optimal, dengan perolehan laba yang optimal diharapkan perusahaan dapat meningkatkan kinerja perusahaan.

- b) Perusahaan sub sektor pariwisata yang terdaftar di BEI juga sebaiknya harus lebih berhati-hati mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang, dengan menghindari utang yang berlebihan, serta perusahaan harus mempertahankan pembayaran utang dan memperpanjang jatuh tempo pembayaran utang sehingga dengan demikian perusahaan dapat menjaga kestabilannya dan terhindar dari kondisi hutang yang extreme memiliki resiko gagal bayar yang tinggi.
- c) Bagi para investor yang sedang berinvestasi atau yang baru akan memulai investasinya pada Perusahaan sub sektor pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diharapkan lebih berhati-hati dalam pengambilan keputusan investasi. Investor perlu mempertimbangkan indikator struktur modal kerja agar tidak salah dalam menginvestasikan modalnya ke dalam perusahaan yang berpotensi tidak menghasilkan laba yang optimal.

## 2. Saran Akademis

Bagi peneliti selanjutnya dan pengembangan ilmu akuntansi diharapkan dapat menambah atau menggunakan rasio keuangan lain yang mampu memprediksi profitabilitas dan nilai perusahaan dalam

penelitian ini yang dianggap dapat memberikan hasil penelitian yang lebih akurat lagi, seperti rasio efisiensi, rasio arus kas, rasio pasar maupun faktor-faktor lain. Selain itu, bagi peneliti selanjutnya diharapkan agar data sampel yang diambil bukan hanya dari perusahaan sub sub sektor pariwisata saja, tetapi diperluas pada perusahaan manufaktur sub sektor lain.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI

## DAFTAR PUSTAKA

- (2020), Leman dan Wahyu. 2004. "Bab II Kajian Pustaka , Kerangka Pemikiran Dan Hipotesis." (i): 16–45.
- Adelin, Nadya, Risal Rinofah, and Ratih Kusumawardhani. 2022. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Capital Expenditure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI." *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 5(6): 2402–19. doi:10.47467/alkharaj.v5i6.2315.
- Alhababy, Adel M. 2016. "濟無No Title No Title No Title." 14(5): 1–23.
- Amelia, Fitri, and Muhammad Anhar. 2019. "Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal STEI Ekonomi* 28(01): 44–70. doi:10.36406/jemi.v28i01.260.
- Apriliana, Mamik, Khusnatul Zulfa Wafirotin, and Iin Wijayanti. 2023. "Pengaruh Debt To Asset Ratio Total Asset Turnover Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Dibursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021." *Jurnal Ilmiah Raflesia Akuntansi* 9(1): 39–49. doi:10.53494/jira.v9i1.206.
- Clarinda, Levina Clarinda, Liana Susanto, and Syanti Dewi. 2023. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 5(1): 2099–2108. doi:10.24912/jpa.v5i1.22173.
- Damayanti, Ni Made Esmi, and Ni Putu Ayu Darmayanti. 2022. "PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 11(8): 1462. doi:10.24843/ejmunud.2022.v11.i08.p02.
- Hera, Maria Dominika Edo, and Dahlia Br Pinem. 2017. "Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Equity* 20(1): 35–50. doi:10.34209/equ.v20i1.486.
- Hutama, Jeremy Fidelio Djie. 2022. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq45 (2015-2019)." *Parsimonia - Jurnal Ekonomi dan Bisnis* 8(1): 1–11. doi:10.33479/parsimonia.2021.8.1.1-11.
- Irawan, Dedi, and Nurhadi Kusuma. 2019. "PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN." *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara* 17(1): 66–81.
- Irawati, Dian Melsa, Sri Hermuningsih, and Alfiatul Maulida. 2021. "Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan

- Terhadap Nilai Perusahaan.” *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 4(3): 813–27. doi:10.47467/alkharaj.v4i3.741.
- Krisnando, Krisnando, and Reza Novitasari. 2021. “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020.” *Jurnal Akuntansi dan Manajemen* 18(02): 71–81. doi:10.36406/jam.v18i02.436.
- Lestari, Ida Ayu, and Wulandari Agustiningasih. 2023. “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Perencanaan Pajak Terhadap Profitabilitas.” *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* 5(2): 113–28. doi:10.36407/akurasi.v5i2.909.
- Liana Susanto, Bernhard Wilfridus,. 2021. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.” *Jurnal Paradigma Akuntansi* 3(3): 975. doi:10.24912/jpa.v3i3.14879.
- Maesaroh, Syti Sarah, M Sandi Marta, and Maya Sari. 2020. “Uji Beda Dampak Pandemi Covid 19 : Pengaruh Pertumbuhan Aset , Profitabilitas , Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Restoran , Hotel & Pariwisata.” *OPTMAL: Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan* 14(2): 76–90.
- Mahanani, Heni Tri, and Andi Kartika. 2022. “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 5(1): 360–72. doi:10.32670/fairvalue.v5i1.2280.
- Muliana, Muliana, and Sri Wahyuni Astuti Ahmad. 2021. “Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *POINT: Jurnal Ekonomi dan Manajemen* 3(2): 97–110. doi:10.46918/point.v3i2.1171.
- Nur Siti Latipah, Hwihanus, and Nekky Rahmiyati. 2023. “Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Consumer Non-Cyclical Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Journal of Trends Economics and Accounting Research* 3(4): 550–60. doi:10.47065/jtear.v3i4.640.
- Nurhaliza, Nabilla, and Siti Nur Azizah\*. 2023. “Analisis Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi* 9(1): 31–44. doi:10.25134/jrka.v9i1.7593.
- Putrayasa, I Made Agus, Made Dana Saputra, and Ni Wayan Kurnia Dewi. 2022. “Risk Assessment With Audit Tool and Linked Archive System (ATLAS) Methods on Going-Concern During The Covid-19 Pandemic.” *Proceedings of the International Conference on Applied Science and Technology on Social Science 2021 (iCAST-SS 2021)* 647: 507–10. doi:10.2991/assehr.k.220301.083.

- Putu, Luh, and Satya Lestari. 2019. "Accounting Analysis in the Assessment of Financial Performance At Lpd Desa Adat Bongan Selemadeg Timur." : 1–6.
- Sarmigi, Elex, Eva Sumanti, and Azhar Azhar. 2022. "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis* 7(1): 20–29.  
doi:10.38043/jimb.v7i1.3501.
- Triyani, Wiwin, Bambang Mahmudi, and Abdul Rosyid. 2018. "PENGARUH PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 - 2016)." *Tirtayasa Ekonomika* 13(1): 107.  
doi:10.35448/jte.v13i1.4213.
- Wijaya, David, and H.M. Effendy Pakpahan. 2021. "The Effect Of Liquidity, Capital Structure, Dividen Policy On Firm Value Through Profitability as Intervening Variable." *International Journal of Business, Economics and Law* 24(6): 190–97.
- Yudha, Agam Mei, Ramadani Bayu Putra, and Hasmaynelis Fitri. 2022. "Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening." *Journal of Innovation Research and Knowledge* 1(12).
- Yusmaniarti, Amalia Sauma, Ummul Khair, Marini, and Ratnawili. 2021. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis* 9(2): 145–60.  
<https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/article/view/1296/1128>.



JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI