

## **Pengaruh Kompensasi dan Penempatan Kerja Terhadap Kinerja Pada Perawat Non PNS Di RSUD Dr. Dradjat Prawiranegara Dengan Kepuasan Kerja Sebagai Variabel Intervening**

Mutia Andini<sup>1</sup>, Wawan Prahiawan<sup>2</sup>, Agus David<sup>3</sup>

Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Sultan Ageng Tirtayasa  
andinisusantimutia@gmail.com<sup>1</sup>, wawan.prahyawan@gmail.com<sup>2</sup>,  
agus.david@untirta.ac.id<sup>3</sup>

### ***Abstract***

*The purpose of this study was to examine the effect of compensation on employee performance, the effect of compensation on job satisfaction, the effect of job satisfaction on employee performance, the effect of job placement on job satisfaction, at RSUD dr. Dradjat Prawiranegara. The population in this study were nurses with non-civil servant status or nurses with voluntary labor status (TKS) who were still working at RSUD dr. Dradjat Prawiranegara. The number of samples is determined based on the number of indicators of the 4 variables used multiplied by 5, the total of all indicators is 20 x 5, total of Sample is 100 respondents, the sampling method uses the Non Random Sampling technique, because the population and sample have been determined, namely Non-PNS Nurses. The results of this study indicate that there is a significant effect of compensation on employee performance, there is a significant effect of compensation on job satisfaction, there is a significant effect of job satisfaction on employee performance, there is a significant effect of job placement on job satisfaction, and there is a significant effect of job placement on employee performance.*

**Keywords** : Compensation; Job Placement; Job Satisfaction; Employee Performance

---

### **Abstrak**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kompensasi terhadap kinerja karyawan, pengaruh kompensasi terhadap kepuasan kerja, pengaruh kepuasan kerja terhadap kinerja karyawan, pengaruh penempatan kerja terhadap kepuasan kerja, di RSUD dr. Dradjat Prawiranegara. Populasi dalam penelitian ini adalah perawat berstatus non PNS atau perawat berstatus tenaga kerja sukarela (TKS) yang masih bekerja di RSUD dr. Dradjat Prawiranegara. Jumlah sampel ditentukan berdasarkan jumlah indikator dari 4 variabel yang digunakan dikalikan 5, jumlah seluruh indikator adalah 20 x 5, Jumlah Sampel adalah 100 responden, metode pengambilan sampel menggunakan teknik Non Random Sampling, karena telah ditentukan populasi dan sampelnya yaitu Perawat Non-PNS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ada pengaruh yang signifikan kompensasi terhadap kinerja karyawan, ada pengaruh yang signifikan kompensasi terhadap kepuasan kerja, ada pengaruh yang signifikan dari kepuasan kerja terhadap kinerja karyawan terdapat pengaruh yang signifikan penempatan kerja terhadap kepuasan kerja, dan terdapat pengaruh yang signifikan penempatan kerja terhadap kinerja karyawan.

**Kata Kunci** : Kompensasi; Penempatan kerja; Kepuasan kerja; Kinerja karyawan

## Pendahuluan

Rumah sakit adalah sebuah layanan kesehatan yang memberikan jasa kesehatan baik pelayanan rawat inap, rawat jalan serta layanan kegawat daruratan, kewajiban setiap Rumah Sakit diatur melalui Peraturan dari Menteri Kesehatan (Permenkes RI Nomor 4 Th. 2018). Untuk menjalankan tugas serta kewajibannya, layanan kesehatan harus mempunyai SDM yang memiliki kompetensi cukup baik di bidangnya serta mampu mengoperasikan segala kegiatan di dalamnya, ketika memberikan pelayanan kepada masyarakat atau pasien maupun pemberkasan pasien. Dikarenakan hal tersebut diperlukan pengendalian terhadap SDM dalam pengelolaan institusi kesehatan yang memberikan pelayanan kesehatan, dan sebuah Rumah Sakit harus memiliki SDM yang berkualitas (Ade et al., 2014).

Rumah Sakit Dradjat Prawiranegara adalah sebuah organisasi pelayanan kesehatan di wilayah Kabupaten Serang dan berkewajiban memberikan pelayanan kesehatan di wilayah Kabupaten Serang. Dradjat Prawiranegara berkewajiban memberikan pelayanan kepada masyarakat di wilayah Kabupaten Serang, Sumber daya yang dimiliki oleh sebuah rumah sakit harus memiliki keahlian yang cukup, sehingga pegawai yang bekerja di rumah sakit harus mempunyai keahlian khusus, seperti tenaga ahli, dokter umum, perawat, bidan, apoteker dan tenaga kesehatan lainnya. Selain itu terdapat beberapa bagian umum non kesehatan seperti bagian administrasi, bagian keuangan, bagian sistem informasi dan bagian lainnya. Sehingga jika diklasifikasikan sumber daya manusia yang harus dimiliki suatu Rumah Sakit meliputi pegawai bidang medis, bagian Kesehatan dan Nakes Lainnya. Pada saat melakukan pelayanan kepada masyarakat, semua bagian di rumah sakit saling berintegrasi satu sama lain atau saling berhubungan dan bekerja sama Untuk memberikan layanan terbaik dan memenuhi kebutuhan masyarakat sekitar. karenanya, ketika akan memberikan layanan yang baik, pegawai rumah sakit harus mempunyai keahlian di bidangnya masing-masing, sebagaimana dijelaskan dalam Pasal 30 Peraturan Menteri Kesehatan No. 30 Tahun 2019 Perihal pengklasifikasi dan izin rumah sakit.

Menurut Peraturan dan Keputusan Menteri Kesehatan RI No. HK.01.07 / MENKES / 169/2020, Keputusan Menteri Kesehatan tersebut menyatakan bahwa rumah sakit rujukan untuk penyakit menular baru tertentu harus memberikan pelayanan dalam rangka penanggulangan dan pencegahan penyakit menular baru tertentu, serta peningkatan kapasitas berbagai sumber daya yang dibutuhkan untuk penanggulangan penyakit tersebut. Oleh karena itu kinerja para karyawan terutama perawat rumah sakit harus ditingkatkan dalam penanggulangan wabah yang sedang terjadi ini.

Meigantri dan Netra, 2016 mengatakan variabel yang akan meningkatkan kinerja karyawan merupakan variabel penempatan disesuaikan oleh latar belakang pendidikan dan kemampuan karyawan tersebut serta kepuasan kerja karyawan dapat mempengaruhi kinerja karyawan. Peneliti yang sudah dilakukan sebelumnya penempatan kerja menjadi faktor penting yang harus diperhatikan sebuah perusahaan agar dapat mencapai tujuan perusahaan, perusahaan yang melakukan penempatan kerja dengan tidak tepat maka dapat menimbulkan permasalahan dalam diri karyawan maupun antar sesama karyawan (Chandra, 2018).

Kinerja perawat di Rumah Sakit dr. Dradjat Prawiranegara dikatakan menurun dilihat dari hasil perbandingan Penilaian dari tahun 2019 ke tahun 2020 hasil nilainya cenderung menurun dan tidak meningkat secara signifikan, berikut adalah data Penilaian Kinerja Keperawatan pada tahun 2019 dan 2020

Table 1. Penilaian Hasil Kerja Perawat

Kriteria	2019	2020
Sangat Baik	25%	5%
Baik	60%	55%
Cukup	15%	40%
Kurang	0	0
Buruk	0	0

Sumber : bagian kepegawaian RSDP

Data di atas menjelaskan penurunan kinerja perawat pada tahun 2020 dengan melihat kriteria penilaian Cukup meningkat sebesar 25% dari tahun 2019 dan dengan menurunnya angka dengan kriteria baik dari 60% menjadi 55% berarti menurun sebesar 5%. Hal tersebut mencerminkan bahwa menurunnya kinerja bagian keperawatan dari tahun 2019 ke tahun 2020. menurunnya tingkat kinerja perawat dapat disebabkan karena berbagai faktor baik secara internal maupun eksternal. Beberapa faktor yang mempengaruhi kinerja karyawan adalah kompensasi yang diberikan kepada karyawannya dan penempatan kerja yang kurang sesuai dengan kompetensi yang dimiliki karyawan (Chandra, 2018).

Data lain yang menunjukkan adanya penurunan kinerja perawat Non PNS adalah dengan capaian kinerja yang dicapai oleh para perawat semakin menurun, baik dalam kualitas atau jumlah pasien yang di rawat dan tingkat kedisiplinan serta penggunaan obat dan alat kesehatan lainnya. Berikut adalah capaian kinerja pada tahun 2020 :

Table 2 Capaian Kinerja Perawat

No	Indikator Capaian	Target	Realisasi
1.	Persentase pemberian tindakan sesuai SOP	100%	90%
2.	Persentase Pencatatan perkembangan status pasien setiap shift	100%	70%
3.	Persentase absensi datang dan pulang	100%	73%
4.	- Presentasi penggunaan Alat habis pakai	100%	100%
	- Presentasi penggunaan bahan habis pakai	100%	125%

Sumber: Bagian Kepegawaian RSDP 2021

Berdasarkan data di atas dapat dilihat beberapa capaian kinerja perawat yang berada di rumah sakit dr. Dradjat Prawiranegara, dilihat dari capaian jumlah pemberian tindakan pada pasien dengan target 100% yang tercapai hanya 90%, melakukan pencatatan terhadap perkembangan pasien di setiap shift-nya dengan capaian 100% hanya mencapai 70%, presentasi ketepatan waktu Datang dan pulang sesuai dengan jadwal shift yang telah di tetapkan hanya mencapai 73% dari

target 100% seluruh perawat wajib datang tepat waktu, selain itu presentasi dari penggunaan alat habis pakai sudah sesuai dengan target yaitu 100% namun pada presentasi bahan habis pakai terjadinya kekurangan bahan habis pakai sehingga mengakibatkan

realisasi melebihi dari target atau jumlah bahan habis pakai yang sudah dibeli. Selain data di atas, terdapat Resource Gap antara variabel Kompensasi dengan variabel Kinerja karyawan, dan antara variabel penempatan kerja terhadap kinerja karyawan hal tersebut dijelaskan dalam penelitian yang dilakukan oleh beberapa peneliti yaitu; Küster & Canales, 2011, Jufrizen, 2018, Abadiyah, 2016, Meigantra & Netra, 2016, Muaja, 2017, Arthur, 2017.

Berdasarkan rincian permasalahan yang sudah dijelaskan di atas, baik berdasarkan Research Gap maupun fenomena bisnis adanya penurunan kinerja yang terjadi di Rumah Sakit dr. Dradjat Prawiranegara Serang, peneliti memperkirakan karena adanya rotasi karyawan yang terlalu sering dilakukan dapat mempengaruhi kinerja karyawan dan faktor kompensasi juga dapat menjadi penyebab menurunnya kinerja karyawan, Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan diatas, maka penelitian yang berjudul “Pengaruh Kompensasi Dan Penempatan Kerja Terhadap Kinerja Pada Perawat Non PNS Di RSUD Dr. Dradjat Prawiranegara Dengan Kepuasan Kerja Sebagai Variabel Intervening.

## Landasan Teori

*Signaling Theory* dikemukakan oleh Spence (1974) dalam Saud A.Taj (2016) menurutnya munculnya *Signaling Theory* dihasilkan dari studi ekonomi informasi dalam kondisi di mana pembeli dan penjual berurusan dengan informasi asimetris ketika berinteraksi di pasar.

Menurut Nilawati Dewi *et al* (2018), Nilai Perusahaan merupakan persepsi investor sebagai gambaran atas kepercayaan terhadap perusahaan yang dapat dilihat dari harga saham. Menurut Ade Pratiwi Indasari dan I Ketut Yadnyana (2018), Nilai Perusahaan dapat diukur dengan rasio perbandingan harga saham dengan nilai buku atau *Price To Book Value* (PBV). PBV mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh.

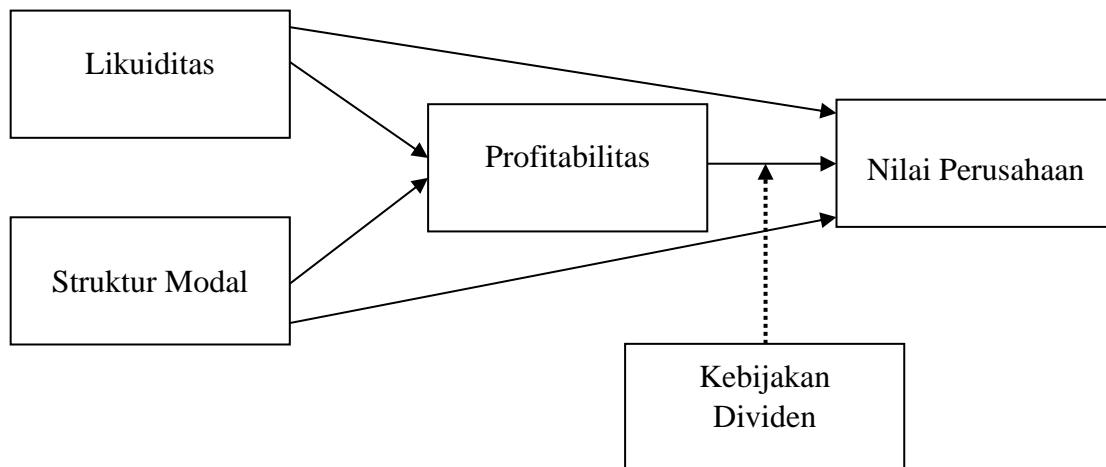
Menurut Amrita Maulidia Rahmah *et al* (2016), Likuiditas merupakan suatu indikator yang mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajiban finansial jangka pendek pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia. *Current Ratio* yaitu perbandingan antara jumlah aktiva lancar dengan utang lancar. Rasio ini merupakan yang paling umum digunakan, rasio tersebut menunjukkan tingkat keamanan (*margin on safety*) kreditor jangka pendek, atau kemampuan perusahaan untuk membayar utang-utang, Ummu Putriana Hanie dan Muhammad Saifi (2018).

Menurut Adi Chandra *et al* (2016), Struktur modal adalah perimbangan atau perpaduan antara modal asing dengan modal sendiri, dengan kata lain struktur modal merupakan proporsi dalam pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan dengan sumber pendanaan jangka panjang yang berasal dari dana internal dan dana eksternal. *Debt to Equity Ratio* (DER) memperlihatkan proporsi antara utang yang dimiliki terhadap total ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan, Slamet Priyanto dan Akhmad Darmawan (2017).

Menurut Dedi Rossidi Utama dan Erna Lisa (2018), Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Profitabilitas ini memberikan gambaran seberapa efektif perusahaan beroperasi sehingga memberikan laba bagi perusahaan. *Return On Asset* (ROA) merupakan kecepatan berputarnya *operating assets* dalam suatu periode tertentu. ROA dapat ditentukan dengan membagi laba bersih dengan total aktiva, Kiki Noviem Merry (2017).

Menurut Heri Setiyo Cahyono dan Ardiani Ika Sulistyawati (2016), Kebijakan Dividen penting untuk memenuhi harapan pemegang saham terhadap dividen dengan tidak menghambat pertumbuhan perusahaan di sisi lain. *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya, peningkatan utang akan

mempengaruhi besar kecilnya laba bersih yang tersedia bagi para pemegang saham karena kewajiban tersebut lebih diprioritaskan dari pada pembagian dividen, Muammar Hanif dan Bustaman (2017).



Gambar 2. Model Konseptual

### Uji Hipotesis

- H1 : Likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap Profitabilitas
- H2 : Struktur Modal memiliki pengaruh positif terhadap Profitabilitas
- H3 : Likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H4 : Struktur Modal memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H5 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening*
- H6 : Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening*
- H7 : Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H8 : Kebijakan Dividen memiliki pengaruh positif memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

### Metode Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan merupakan penelitian kuantitatif yaitu metodologi penelitian ilmiah yang dilakukan secara sistematis berdasarkan data-data dari hasil analisa pengukuran berdasarkan variabel-variabel yang terkait terhadap fenomena bisnis yang ada.

Pada penelitian ini, Nilai Perusahaan diukur dengan PBV (*Price to Book Value*) Ade Pratiwi Indasari dan I Ketut Yadnyana (2018). Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$Price\ to\ Book\ Value\ (PBV) = \frac{Market\ Price\ per\ Share}{Book\ Value\ per\ Share}$$

Pada penelitian ini, Likuiditas diukur dengan CR (*Current Ratio*) Ummu Putriana Hanie dan Muhammad Saifi (2018). Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$Current\ Ratio\ (CR) = \frac{Aset\ Lancar}{Kewajiban\ Lancar}$$

Pada penelitian ini, Struktur Modal diukur dengan DER (*Debt Equity Ratio*) Slamet Priyanto dan Akhmad Darmawan (2017). Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{Debt Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Modal Sendiri}} \times 100\%$$

Pada penelitian ini, Profitabilitas diukur dengan ROA (*Return On Assets*) Kiki Noviem Merry (2017). Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{Return on Assets (ROA)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

Pada penelitian ini, Kebijakan Dividen diukur dengan DPR (*Dividend Payout Ratio*) Muammar Hanif dan Bustaman (2017). Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{Dividend Payout Ratio (DPR)} = \frac{\text{Dividen per Share}}{\text{Earning per Share}}$$

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018. Pengambilan sampel dilakukan secara *purposive* dengan kriteria yang telah ditetapkan atau ditentukan sesuai dengan tujuan penelitian. Adapun kriterianya pada penelitian ini yaitu perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018 dan perusahaan telah mempublikasikan laporan keuangannya per 31 Desember 2013 sampai dengan 31 Desember 2018. Berikut adalah data populasi serta data sampel yang sesuai dengan kriteria pada penelitian ini :

Tabel 3 Populasi Penelitian

No	Kode Saham	Kriteria 1	Kriteria 2
1	ALKA	✓	✓
2	ALMI	✓	✓
3	BAJA	✓	✓
4	BTON	✓	✓
5	CTBN	✓	✓
6	GDST	✓	✓
7	INAI	✓	✗
8	ISSP	✓	✓
9	JKSW	✓	✗
10	KRAS	✓	✓
11	LION	✓	✓
12	LMSH	✓	✗
13	NIKL	✓	✓
14	PICO	✓	✗
15	TBMS	✓	✗

Tabel 4 Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ALKA	PT Alakasa Industrindo Tbk
2	ALMI	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk
3	BAJA	PT Saranacentral Bajatama Tbk
4	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk
5	CTBN	PT Citra Tubindo Tbk
6	GDST	PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk
7	ISSP	PT Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk
8	KRAS	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk
9	LION	PT Lion Metal Works Tbk
10	NIKL	PT Pelat Timah Nusantara Tbk

Berdasarkan tabel di atas, diperoleh sebanyak 10 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Sehingga jumlah total sampel untuk periode 2013 - 2018 adalah 60 sampel.

#### **Uji Asumsi Klasik**

Uji Asumsi Klasik ini digunakan untuk menggambarkan asumsi-asumsi dasar agar data yang digunakan dapat berdistribusi secara normal dan layak digunakan. Uji Asumsi Klasik yang digunakan pada penelitian ini adalah Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi, Uji Heteroskedastisitas dan Uji Linearitas.

#### **Uji Normalitas**

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal, Imam Ghozali (2016). Pada Uji Normalitas ini, peneliti menggunakan cara uji statistik yang ditentukan oleh nilai test statistik *Kolmogorov-Smirnov* dengan nilai *Asymp.Sig (2-tailed)* lebih dari 0,05 yang berarti data berdistribusi normal.

#### **Uji Multikolinearitas**

Uji Multikolinearitas ini bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel-variabel independen ini nilai korelasinya sama dengan nol (variabel ortogonal), Imam Ghozali (2016). Penilaian dari Nilai *Tolerance* adalah mempunyai angka *Tolerance* tidak kurang dari 0,10, sedangkan untuk batas *Variance Inflation Factor* (VIF) adalah 10. Apabila VIF kurang dari 10, maka tidak ada Multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi.

#### **Uji Autokorelasi**

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan kesalahan pengganggu pada periode  $t-1$  (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi, Imam Ghozali (2016).

#### **Uji Heteroskedastisitas**

Uji Heteroskedastisitas ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut Homoskedastisitas dan jika berbeda disebut Heteroskedastisitas. Model yang baik adalah Homoskedastisitas atau tidak terdapat Heteroskedastisitas, Imam Ghozali (2016). Pada Uji Heteroskedastisitas ini dilakukan melalui uji Glejser yaitu meregresi nilai absolute residual terhadap variabel independen.

#### **Uji Linearitas**

Uji Linearitas ini digunakan untuk melihat apakah spesifikasi model yang digunakan sudah benar atau tidak, Imam Ghozali (2016).

### **Hasil dan Pembahasan**

Analisis Deskriptif ini terdiri atas Nilai Minimum (*Min*), Nilai Maksimum (*Max*), Nilai Rata-Rata (*Mean*), Nilai Tengah (*Median*) dan *Standard Deviation* pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2018. Berikut ini adalah uji statistik deskriptif yang datanya telah diolah menggunakan SPSS :



Tabel 5. Hasil Analisis Deskriptif  
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic
CR	60	61,200 %	746,400 %	186,50833 %	18,901470 %	146,410159 %
DER	60	,200 %	9,000 %	1,80833 %	,233776 %	1,810824 %
ROA	60	-8,800 %	12,800 %	1,03500 %	,627585 %	4,861256 %
DPR	60	,000 %	84,000 %	2,55167 %	1,443412 %	11,180620 %
PBV	60	,200	9,800	1,40833	,202907	1,571709
Valid N (listwise)	60					

Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

**Uji Outlier**

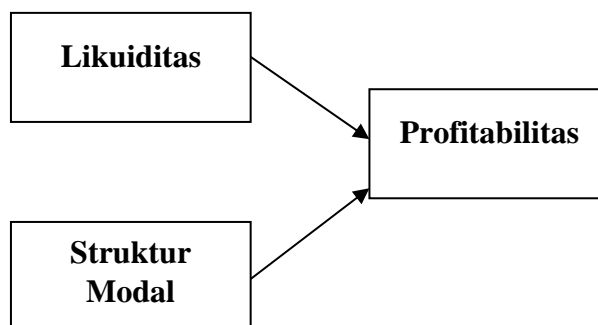
Uji *outlier* adalah kasus atau data yang memiliki karakteristik unik yang terlihat sangat berbeda jauh dari observasi-observasi lainnya dan muncul dalam bentuk nilai ekstrim, baik untuk sebuah variabel tunggal atau variabel kombinasi. Ada beberapa penyebab timbulnya data *outlier* yaitu kesalahan dalam meng-entri data, gagal menspesifikasi adanya *missing value* dalam program komputer, *outlier* bukan merupakan anggota populasi yang diambil sebagian sampel dan outlier berasal dari populasi yang kita ambil sebagai sampel tetapi distribusi dari variabel dalam populasi tersebut memiliki nilai ekstrim dan tidak terdistribusi secara normal, Ghazali (2016:41). Berikut ini adalah hasil nilai skor *outlier* :

Tabel 6. Hasil Nilai Skor Outlier

Observasi	ZCR	Observasi	ZDER	Observasi	ZDPR	Observasi	ZPBV
24	2,532	12	3,971	53	7,284	13	5,339
49	3,824	18	3,308			59	2,603
						60	2,576

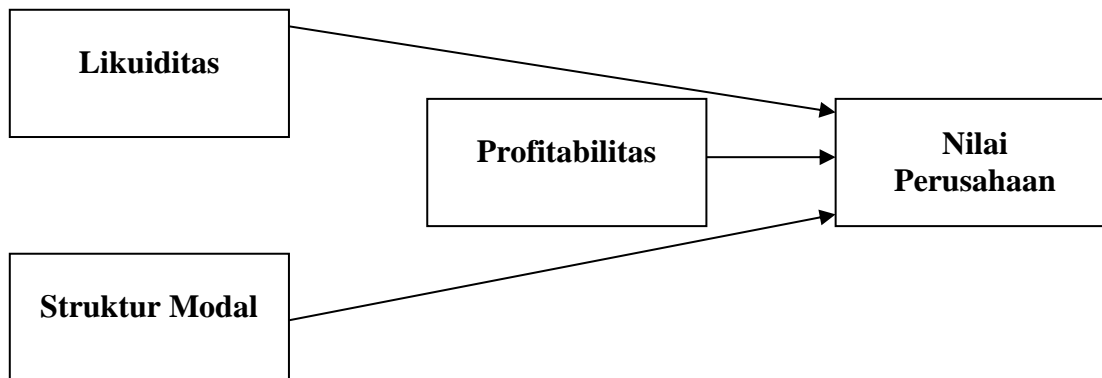
Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

Berdasarkan tabel tersebut, terdapat 8 Observasi yang *outlier*. Untuk Variabel ZCR terdapat 2 observasi yang *Outlier*, Variabel ZDER terdapat 2 observasi yang *outlier*, Variabel ZDPR terdapat 1 observasi yang *outlier* dan Variabel ZPBV terdapat 3 observasi yang *outlier*. Setelah mengetahui data yang tidak normal sejumlah 8 (delapan) data, maka data yang tidak normal tersebut dihilangkan yang sebelumnya terdiri dari 60 data menjadi 52 data. Selanjutnya untuk mengatasi data yang tidak normal, maka perlu dilakukan pengujian selanjutnya yaitu uji normalitas.



Gambar 4 Jalur Hubungan antar Variabel pada Sub Struktur 1





Gambar 5. Jalur Hubungan antar Variabel pada Sub Struktur 2

Tabel 7. Hasil Uji Normalitas

Model	Hasil Uji Normalitas	Kesimpulan
Sub Struktur 1	Nilai <i>Asymp. Sig</i> memiliki nilai 0,923 > 0,05	Normal
Sub Struktur 2	Nilai <i>Asymp. Sig</i> memiliki nilai 0,056 > 0,05	Normal

Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas

Model	Hasil Uji Multikolinearitas	Kesimpulan
Sub Struktur 1	CR Nilai VIF 1,411 < 10 dan DER Nilai VIF 1,411 < 10	Tidak terjadi multikolinearitas
Sub Struktur 2	CR Nilai VIF 1,757 < 10 DER Nilai VIF 1,458 < 10 ROA Nilai VIF 1,276 < 10 DPR Nilai VIF 1,053 < 10	Tidak terjadi multikolinearitas

Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi

Model	Hasil Uji Autokorelasi	Kesimpulan
Sub Struktur 1	du < DW < 4 - du 1,628 < 1,738 < 2,372	Tidak terdapat autokorelasi
Sub Struktur 2	du < DW < 4 - du 1,628 < 1,797 < 2,372	Tidak terdapat autokorelasi

Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

Tabel 10. Hasil Uji Heterokedastisitas

Model	Hasil Uji Heterokedastisitas	Kesimpulan
Sub Struktur 1	Nilai CR Sig > $\alpha$ , (0,955 > 0,05) Nilai DER Sig > $\alpha$ , (0,110 > 0,05)	Tidak terjadi heterokedastisitas
Sub Struktur 2	Nilai CR Sig > $\alpha$ , (0,550 > 0,05) Nilai DER Sig > $\alpha$ , (0,937 > 0,05) Nilai ROA Sig > $\alpha$ , (0,758 > 0,05) Nilai DPR Sig > $\alpha$ , (0,190 > 0,05)	Tidak terjadi heterokedastisitas

Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

Tabel 11. Hasil Uji Linearitas

Model	Hasil Uji Linearitas	Kesimpulan
CR to ROA	0,267 > 0,05	Linear
DER to ROA	0,626 > 0,05	Linear
CR to PBV	0,997 > 0,05	Linear
DER to PBV	0,644 > 0,05	Linear
ROA to PBV	0,296 > 0,05	Linear
DPR to PBV	0,887 > 0,05	Linear

Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

**Uji Hipotesis**  
**Uji Statistik t**

Tabel 12. Hasil Uji Statistik t

Model	Hasil Uji t (Parsial)	Tingkat Signifikasi	Kesimpulan
CR to ROA	2,454 > 1,674	0,018 < 0,05	Positif Signifikan
DER to ROA	0,042 < 1,674	0,967 > 0,05	Positif Tidak Signifikan
CR to PBV	-1,347 < 1,674	0,184 > 0,05	Negatif Tidak Signifikan
DER to PBV	-0,373 < 1,674	0,711 > 0,05	Negatif Tidak Signifikan
ROA to PBV	1,503 < 1,674	0,139 > 0,05	Positif Tidak Signifikan

Sumber : Hasil pengolahan data SPSS Statistik versi 20

**Uji Analisis Jalur (Path Analysis)**

Berikut adalah persamaan strukturalnya :

$$\text{Profitabilitas} = \alpha + P1.\text{Likuiditas} + P2.\text{Struktur Modal} + e1$$

$$\text{Nilai Perusahaan} = \alpha + P3.\text{Likuiditas} + P4.\text{Struktur Modal} + P5.\text{Profitabilitas} + e2$$

Hipotesis yang diuji yaitu pengaruh langsung maupun tidak langsung dari Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. Berikut ini adalah besaran persamaan pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung :

$$\text{Pengaruh tidak langsung} = 0,384 \times 0,284 = 0,109056$$

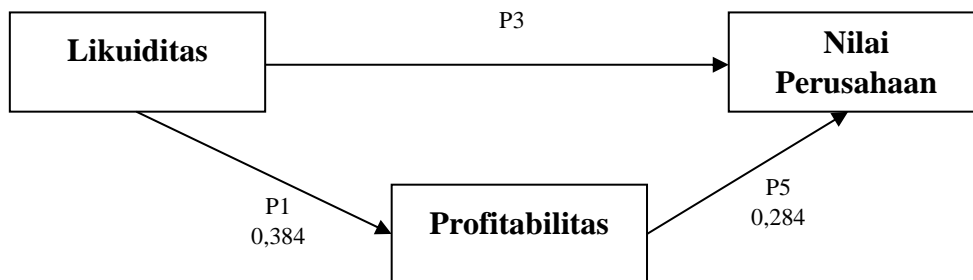
$$\text{Pengaruh langsung} = -0,232$$

$$\text{Total Pengaruh} = 0,109056 + (-0,232)$$

$$= -0,122944$$

Dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh tidak langsung Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan karena hasil dari pengaruh tidak langsung lebih besar dari pengaruh langsung yaitu  $0,109056 > -0,232$  dengan total pengaruh sebesar  $-0,122944$ .

Selanjutnya pengaruh mediasi yang sudah dipaparkan dengan *Path Analysis* tersebut diuji dengan pengaruh Uji *Sobel Test* :



Gambar 6. Analisis Jalur Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Profitabilitas

Diketahui :

- P1 = 0,384
- P3 = -0,232
- P5 = 0,284
- SP1 = 0,007
- SP5 = 0,028

Selanjutnya dilakukan Uji *Sobel Test* sebagai berikut :

$$SP1P5 = \sqrt{P5^2 SP1^2 + P1^2 SP5^2 + SP1^2 SP5^2}$$

$$SP1P5 = \sqrt{0,284^2 \times 0,007^2 + 0,384^2 \times 0,028^2 + 0,007^2 \times 0,028^2} = 0,010936$$

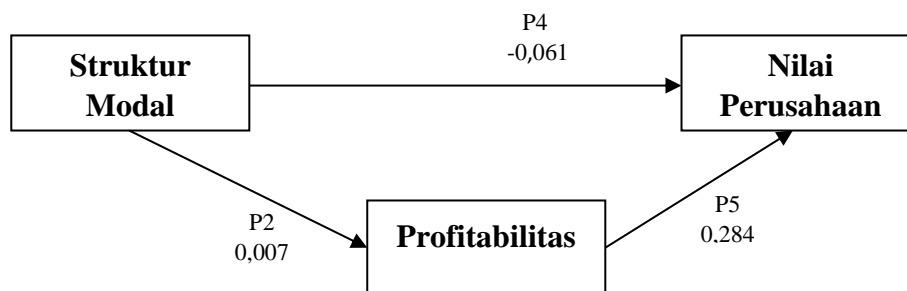
Berdasarkan hasil SP1P5 tersebut di atas, maka nilai t statistik pengaruh mediasi dengan rumus sebagai berikut :

$$t = \frac{P1 \cdot P5}{SP1P5} = \frac{0,384 \times 0,284}{0,010936} = \frac{0,109056}{0,010936} = 9,972203$$

Hasil  $t_{hitung}$  tersebut di atas menunjukkan nilai sebesar 9,972203 dan diperoleh  $t_{tabel}$  dengan tingkat signifikansinya sebesar 0,05 yaitu 1,674. Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $t_{hitung} > t_{tabel}$ , artinya terdapat pengaruh variabel Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Profitabilitas. Selanjutnya Hipotesis yang diuji yaitu pengaruh langsung maupun tidak langsung dari Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Berikut ini adalah besaran persamaan pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung :

Pengaruh tidak langsung =  $0,007 \times 0,284 = 0,001988$   
 Pengaruh langsung = -0,061  
 Total Pengaruh =  $0,001988 + (-0,061) = -0,059012$

Dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh langsung Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan karena hasil dari pengaruh tidak langsung lebih besar dari pengaruh langsung yaitu  $0,001988 > -0,061$  dengan total pengaruh sebesar -0,059012. Selanjutnya pengaruh mediasi yang sudah dipaparkan dengan *Path Analysis* tersebut diuji dengan pengaruh Uji *Sobel Test* :



Gambar 7. Analisis Jalur Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Profitabilitas

Diketahui :

- P2 = 0,007
- P4 = -0,061
- P5 = 0,284
- SP2 = 0,655
- SP5 = 0,028

Selanjutnya dilakukan Uji *Sobel Test* sebagai berikut :

$$SP2P5 = \sqrt{P5^2 SP2^2 + P2^2 SP5^2 + SP2^2 SP5^2}$$

$$SP2P5 = \sqrt{0,284^2 \times 0,655^2 + 0,007^2 \times 0,028^2 + 0,655^2 \times 0,028^2} = 0,186922$$

Berdasarkan hasil SP2P5 tersebut diatas, maka nilai t statistik pengaruh mediasi dengan rumus sebagai berikut :

$$t = \frac{P2.P5}{SP2P5} = \frac{0,007 \times 0,284}{0,186922} = \frac{0,001988}{0,186922} = 0,010635$$

Hasil  $t_{hitung}$  tersebut diatas menunjukkan nilai sebesar 0,010635 dan diperoleh  $t_{tabel}$  dengan tingkat signifikansinya sebesar 0,05 yaitu 1,674. Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$ , artinya tidak terdapat pengaruh atas variabel Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Profitabilitas.

#### **Uji Moderated Regression Analysis (MRA)**

Persamaan yang di uji adalah sebagai berikut :

$$Y_i = \alpha + \beta_1 X_i + \varepsilon \quad (1)$$

$$Y_i = \alpha + \beta_1 X_i + \beta_2 Z_i + \varepsilon \quad (2)$$

$$Y_i = \alpha + \beta_1 X_i + \beta_2 Z_i + \beta_3 Z_i * Z_i + \varepsilon \quad (3)$$

Persamaan 1 :

$$\begin{aligned} Y_i &= \alpha + \beta_1 X_i + \varepsilon \\ &= 0,635 + 0,039 ROA \end{aligned}$$

$$\text{Nilai } t = (5,752) (1,503)$$

$$R^2 \text{ Adj} = 0,025$$

Persamaan 2 :

$$\begin{aligned} Y_i &= \alpha + \beta_1 X_i + \beta_2 Z_i + \varepsilon \\ &= 0,645 + 0,040 ROA - 0,014 DPR \end{aligned}$$

$$\text{Nilai } t = (5,666) (1,521) (-0,422)$$

$$R^2 \text{ Adj} = 0,008$$

Persamaan 3 :

$$\begin{aligned} Y_i &= \alpha + \beta_1 X_i + \beta_2 Z_i + \beta_3 X_i * Z_i + \varepsilon \\ &= 0,660 + 0,051 ROA + 0,041 DPR - 0,018 ROA * DPR \end{aligned}$$

$$\text{Nilai } t = (5,687) (1,691) (0,506) (-0,753)$$

$$R^2 \text{ Adj} = -0,001$$

Dengan membandingkan ketiga persamaan regresi tersebut, maka diperoleh informasi bahwa  $\beta_2 = 0$  (signifikan) dan  $\beta = 0$  (signifikan), maka dapat disimpulkan bahwa variabel Kebijakan Dividen (DPR) tidak memoderasi hubungan antara variabel ROA dengan variabel PBV. Dengan menambahkan variabel Kebijakan Dividen untuk mempengaruhi Nilai Perusahaan pada tabel 4.23 mendapatkan nilai *Adjusted R Square* 0,008 atau 0,8%. Setelah adanya variabel moderasi yaitu Kebijakan Dividen pada tabel 4.24 nilai *Adjusted R Square* tersebut terdapat penurunan menjadi -0,001 atau -0,1%. Sehingga dapat dikatakan bahwa keberadaan Variabel Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi tidak terdapat pengaruh positif dan tidak dapat memperkuat atau meningkatkan pengaruh Variabel Profitabilitas terhadap Variabel Nilai Perusahaan.

#### **Pembahasan Analisa Pengujian Hipotesis**

##### **Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas (Hipotesis 1)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Likuiditas berpengaruh positif terhadap Profitabilitas yang dapat diartikan semakin tinggi Likuiditas, maka akan semakin tinggi Profitabilitas. Hipotesis yang di ajukan oleh Peneliti tersebut sesuai dengan hasil pengujian, sehingga dapat disimpulkan terdapat pengaruh yang positif antara variabel Likuiditas terhadap Profitabilitas pada perusahaan sub sektor logam dan

sejenisnya periode 2013 - 2018. Hubungan antar variabel ini berkaitan dengan *Signaling Theory*, Likuiditas memiliki hubungan yang erat dengan laba (profit) karena Likuiditas menunjukkan jumlah modal kerja yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk mendanai kegiatan operasional, Putra Nyoman Agus Kusuma dan Sedana Ida Bagus Panji (2018). Hal ini dapat diartikan apabila perusahaan bisa menjaga dan mempergunakan Likuiditas ini dengan benar, maka laba yang diperoleh bisa semakin meningkat. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Maria Dominika Edo Hera dan Dahlia Pinem (2017), Erna Ardiana dan Mochammad Chabachib (2018) yang membuktikan bahwa Likuiditas berpengaruh positif terhadap Profitabilitas.

### **Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas (Hipotesis 2)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Profitabilitas yang dapat diartikan semakin tinggi Struktur Modal, maka akan semakin tinggi Profitabilitas. Hipotesis yang di ajukan oleh Peneliti tersebut sesuai dengan hasil pengujian, sehingga dapat disimpulkan terdapat pengaruh yang positif antara variabel Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018. Hubungan antar variabel ini berkaitan dengan *signaling theory* (teori signal), perusahaan yang mampu menghasilkan laba (Profitabilitas) cenderung meningkatkan jumlah utangnya (Struktur Modal), karena tambahan pembayaran bunga akan ditambah dengan laba sebelum pajak. Menurut Ross (1977) dalam Adi Chandra *et al* (2016), investor diharapkan akan menangkap sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik, dengan demikian utang merupakan tanda atau sinyal positif. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Maria Dominika Edo Hera dan Dahlia Pinem (2017), Reza Kurniawan Sitorus *et al* (2019), Richky Prabowo dan Aftoni Sutanto (2019) yang membuktikan bahwa Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Profitabilitas.

### **Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Hipotesis 3)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan yang dapat diartikan semakin tinggi Likuiditas, maka akan semakin tinggi Nilai Perusahaan. Namun, hasil pengujian tidak sesuai dengan hipotesis yang di ajukan oleh Peneliti, sehingga dapat disimpulkan tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018. Hal ini disebabkan karena banyaknya penumpukan kas atau aset lancar yang dimiliki oleh perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018 yang berarti perusahaan tidak bisa memanfaatkan aset lancar yang berlebih tersebut untuk menginvestasikan atau mengembangkan usahanya untuk memperoleh profit yang lebih besar sehingga Nilai Perusahaan menjadi turun dan menyebabkan investor menjadi tidak tertarik pada perusahaan.

### **Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Hipotesis 4)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan yang dapat diartikan semakin tinggi Struktur Modal, maka akan semakin tinggi Nilai Perusahaan. Hasil pengujian terdapat pengaruh positif tidak signifikan atas pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018. Hal ini dikarenakan perusahaan menggunakan banyak utang sebagai sumber pendanaannya sehingga para investor menyambut baik kinerja atas perusahaan yang berani untuk mengambil utang yang besar, akan tetapi disisi lain tingginya utang dapat mengakibatkan beban bunga yang harus ditanggung perusahaan semakin besar sehingga utang besar dapat merupakan isyarat kurang baik bagi investor yang melihat prospek perusahaan. Hal ini dapat menyebabkan para

investor jarang menginvestasikan sahamnya sehingga dapat menyebabkan Nilai Perusahaan menurun, Irvan Surya Pratama (2019).

#### **Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan di intervening oleh Profitabilitas (Hipotesis 5)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening. Hasil pengujian terdapat pengaruh positif signifikan atas pengaruh Profitabilitas yang memediasi hubungan antara Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018. Hubungan antar variabel ini berkaitan dengan Teori sinyal (*Signaling Theory*) menjelaskan bahwa tingkat Likuiditas perusahaan yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut memiliki kekuatan financial yang cukup baik karena mampu menjamin perolehan profit perusahaan lebih baik yang akan mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut menjadi informasi yang menarik bagi investor untuk prospek perusahaan kedepan, Irvan Surya Pratama (2019). Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Ayu Mulyana *et al* (2018) dan Rosyeni Rasyid *et al* (2018) yang membuktikan bahwa terdapat pengaruh positif atas pengaruh Profitabilitas memediasi hubungan antara Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

#### **Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di intervening oleh Profitabilitas (Hipotesis 6)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening. Hasil pengujian terdapat pengaruh positif tidak signifikan atas pengaruh Profitabilitas yang memediasi hubungan antara Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018. Profitabilitas tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi sehingga menjadi sinyal positif bagi investor, Ni Luh Anik Puspa Ningsih dan Putu Dyah Pradnya Paramitha (2019). Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh I Gusti Agung Prabandari Tri Putrid an Henny Rahyuda (2020) dan Asrini *et al* (2020) yang membuktikan bahwa terdapat pengaruh positif atas pengaruh Profitabilitas memediasi hubungan antara Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.

#### **Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Hipotesis 7)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan yang dapat diartikan semakin tinggi Profitabilitas, maka akan semakin tinggi Nilai Perusahaan. Hasil pengujian terdapat pengaruh positif tidak signifikan atas pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018. Hubungan antar variabel ini berkaitan dengan *Signalling theory* menjelaskan dimana investor akan meningkatkan permintaan saham apabila profitabilitas perusahaan meningkat, dan di sisi lain juga meningkatkan nilai perusahaan, Maria Dominika Edo Hera dan Dahlia Pinem (2017). Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Maria Dominika Edo Hera dan Dahlia Pinem (2017) dan Hesti Shofil Fadillah *et al* (2019) yang membuktikan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

#### **Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Hipotesis 8)**

Berdasarkan hipotesis yang telah disajikan oleh peneliti bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan yang dapat diartikan semakin tinggi Kebijakan Dividen, maka akan semakin meningkatkan pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Hasil pengujian tidak terdapat pengaruh yang positif dan tidak signifikan atas pengaruh Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh



Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya periode 2013 - 2018. Hal ini disebabkan karena Kebijakan Dividen tidak memiliki peran dalam peningkatan laba terhadap Nilai Perusahaan. Dengan kata lain, kebijakan Dividen tidak dapat memperkuat nilai Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan sehingga para investor lebih mengutamakan perusahaan untuk menghasilkan laba yang sebesar-besarnya karena memberikan sinyal perusahaan tersebut berjalan dengan baik dan investor tidak khawatir untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan. Perusahaan yang dapat memanfaatkan peluang bisnisnya untuk jangka panjang dapat menciptakan prospek perusahaan lebih baik lagi dengan meraih laba yang lebih besar, hal ini membuat para investor menanamkan investasi jangka panjang untuk mendapatkan dividen yang lebih besar lagi dibandingkan investor menanamkan investasi jangka pendek hanya untuk mendapatkan dividen yang lebih cepat namun sedikit dan perusahaan tidak bisa bertahan untuk jangka panjang.

## **Simpulan**

### **Kesimpulan**

Berdasarkan data yang diperoleh dan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan yang dapat diambil dari Penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap Profitabilitas.
2. Struktur Modal memiliki pengaruh positif terhadap Profitabilitas.
3. Likuiditas tidak memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.
4. Struktur Modal tidak memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.
5. Profitabilitas mampu memediasi Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.
6. Profitabilitas mampu memediasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.
7. Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.
8. Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

### **Saran**

Berdasarkan hasil dan kesimpulan penelitian ini, maka peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini, banyaknya aset lancar yang di miliki oleh perusahaan tidak dimanfaatkan untuk meningkatkan profit. Perusahaan harus bisa memanfaatkan aset lancar yang berlebih untuk dapat di investasikan atau mengembangkan usahanya untuk memperoleh profit yang lebih besar. Oleh karena itu, manajemen perusahaan harus pandai-pandai memanfaatkan peluang usaha yang bisa meningkatkan laba menjadi lebih besar lagi dan hindari usaha yang *non-profit*.
2. Perusahaan harus berhati-hati dalam menggunakan sumber dana yang berasal dari pinjaman kredit. Dalam penelitian ini, utang atas pinjaman kredit justru menjadi beban perusahaan karena banyaknya jumlah pinjaman dan suku bunga pinjaman yang tinggi. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya menggunakan utang yang bisa meningkatkan profit sehingga bisa menutup jumlah modal yang digunakan.
3. Investor harus memperhatikan perusahaan komponen beban biaya dan komposisi modal. Pada penelitian ini, semakin besar utang yang berasal dari pinjaman kredit justru menambah beban perusahaan sehingga perusahaan tidak dapat meningkatkan profit. Investor harus lebih cermat sebelum melakukan investasi terhadap perusahaan yang memiliki komposisi modal yang berasal dari utang pinjaman kredit dengan jumlah besar karena memiliki tingkat bunga yang besar dan dapat membebani perusahaan untuk



meraih profit. Oleh karena itu, sebaiknya menghindari perusahaan yang memiliki sumber pinjaman dengan tingkat pinjaman yang besar.

4. Penelitian selanjutnya perlu untuk menambahkan beberapa variabel yang dapat memungkinkan adanya pengaruh terhadap Nilai Perusahaan seperti ukuran perusahaan, keputusan investasi, kepemilikan manajerial dan variabel lainnya.

---

## Daftar Pustaka

- Anggriani Devi, Hasanah Nurul. (2017). Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Net Profit Margin* (NPM). *Journal of Management Studies*, 123-126.
- Ardiana Erna. (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). *Diponegoro Journal of Management* , 1-14.
- Astakoni I Made Purba *et al.* (2019). Efek Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi* , 134-145.
- Ayem Sri. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang go publik di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014). *Jurnal Akuntansi* , 31-39.
- Ayuningrum Niken. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 53-59.
- Brogaard Jonathan *et al.* (2016). *The Effect of Stock Liquidity on Default Risk*. *Journal of Business*, 1-46.
- Cahyono Heri Setiyo, Sulistyawati Ardiani Ika. (2016). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuisisi*, 39-53. *Journal of Business Studies*, 109-116.
- Chandra Adi *et al.* (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate & Property yang terdaftar di BEI periode 2009-2013). *Jurnal Ekonomi* , 1-16.
- Chasanah Amalia Nur. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 39-47.
- Damar Haunan *et al.* (2015). *Analysis of the effect of financial Leverage and Liquidity towards stock value and profitability as the intervening variable in trading companies listed at Indonesia Stock Exchange 2010-2014*.
- Dewi Nilawati, Rita Andini, Santoso Edi Budi. (2018). Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI periode tahun 2012-2016). *Journal of Accounting*, 1-19.

- Dewi Ni P.I.K, Abundanti Nyoman. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen* , 3028-3056.
- Dewi Valentina Sinta, Ekadjaja Agustin. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 118-126.
- Erawati Lusi, Dewi Aminar Sutra. (2019). Peran Profitabilitas sebagai Variabel Intervening dan Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP*, 1-13.
- Ermiami Cut *et al.* (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2017. *Jurnal Ekonomi*, 131-139.
- Erwanda Gusti, Ruzikna. (2017). Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1-14.
- Fadilah Hesti Shofil *et al.* (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia , *Progress Conference*, 238-242.
- Fadli Achmad Agus Yasin. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Modal Kerja pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi dan Bisnis*, 120-135.
- Fajaria Ardina Zahrah, Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research* , 55-69.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ginting Andreasta *et al.* (2016). *Analysis of Returns of Factors to Share Returns with Dividend Policy as a Variable of Moderation of Company Consumer Goods Registered in Indonesia Stock Exchange*. *Journal Management*, 1-9.
- Handayati Ratna, Zulyanti Noer Rafikah. (2018). Pengaruh *Earning per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Assets* (ROA) terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen*, 615-620.
- Hakim Luqman, Sugianto. (2018). Determinant Profitability and Implications on the Value of the Company : Empirical Study on Banking Industry in IDX. *International Journal of Economics and Financial* , 205-216.
- Hanie Ummu Putriana, Saifi Muhammad. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Leverage terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indkes LQ45 periode 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 95-102.
- Hanif Muammar, Bustamam. (2017). Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, *Firm Size* dan *Earning Per Share* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 73-81.
- Hera Maria Dominika Edo. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi dan Bisnis* , 35-50.
- Hery. (2016). *Financial Ratio for Business*. Grasindo.

- Hidayat Andi *et al.* (2020). *Intervening Profitability Influence of Liquidity on Corporate Values in Food and Beverage Companies which is listed in Indonesia Stock Exchange. International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 740-743.
- Hirdinis M. (2019). *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. International Journal of Economics and Business Administration* , 174-191.
- Hunjra Ahmed Imran. (2018). Mediating role of dividend policy among its determinants and organizational financial performance. *Cogent Economics & Finance* , 1-16.
- Husniadi. (2019). Pengaruh Gaya Kepemimpinan dalam rangka meningkatkan kinerja guru pada SMA Malahayati Jakarta Timur. *Jurnal Kebangsaan*, 46-50.
- Indasari Ade Pratiwi, Yadnyana I Ketut. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Likuiditas dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 714-746.
- Ismawati Linna. (2018). *The Influence of Capital Structure and Dividends Policy to Firms Value Listed at Indonesian Stock Exchange. Atlantis Press*, 272-275.
- Janjua Aqeel Rasool *et al.* (2016). *Influence of Liquidity on Profitability of Cement Sector : Indication from Firms listed in Pakistan Stock Exchange. Business Management Dynamics*, 1-12.
- Jatmiko Bambang, Putro Juwono Siswantoro. (2015). *Key Succes Factors Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 34-51.
- Justina Dormauli. (2017). Pengaruh Firm Size dan Market to Book Ratio terhadap Return Portofolio. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 138-145.
- Kadim A *et al.* (2020). *The Moderling Firm's Value based on Financial Ratios, Intellectual Capital and Dividend Policy. Journal Economics and Business*, 1-12.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kusuma Putra Nyoman Agus, Panji Sedana Ida Bagus. (2018). The Effect of Asset Structure, Liquidity, Sales Growth and Capital Structure on Profitability. *Journal Economic and Business* , 99-106.
- Manoppo Heven, Arie Fitty Valdi. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *Jurnal EMBA*, 485-497.
- Mardiana, Setiyowati Supami Wahyu. (2019). *Profitability and Leverage to the Value of Companies with Dividend Policies as a Moderation Variable. Atlantis Press*, 145-148.
- Margaretha Christine *et al.* (2017) *Analysis of Factors Affecting Firm Value in Plantation Companies Listed on BEI with Profitability as an Intervening Variable*. 1-12.
- Mediyustiani Rinny. (2016). Pengaruh Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2010-2014. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 42-59.
- Mery Kiki Noviem. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014. *Jurnal Fakultas Ekonomi* , 2000-2014.
- Mulyana Ayu *et al.* (2018). *The Influence of Liquidity, Profitability and Leverage on Profit Management and Its Impact on Company Value in Manufacturing Company Listed*

- on Indonesia Stock Exchange year 2011-2015. International Journal of Managerial Studies and Research*, 8-14.
- Musah Alhassan. (2017). *The Impact of Capital Structure on Profitability of Commercial Banks in Ghana. Asian Journal of Economic Modelling*, 21-36.
- Nandita Asna, Kusumawati Rita. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Size dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan (studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada BEI 2012-2016). *Journal Management* , 188-199.
- Natalia Ethelin, Santoso Hendra F. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Perusahaan, Rasio Total Utang dan Modal Sendiri, Rasio Laba Bersih dan Total Aset terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Akuntansi*, 33-46.
- Ningsih Ni L.A.P, Paramitha Putu Dyah Pradnya. (2019). *Do Capital Structure and Liquidity Increasing Value of The Firm? A Mediating Role of Profitability*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Jagaditha*, 78-85.
- Oktaviani Retno Fuji, Mulya Anissa Amalia. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* , 139-150.
- Permana Bgs Aditya, Rahyuda Henny. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1577-1607.
- Prabowo Richky, Sutanto Aftoni. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada perusahaan sektor otomotif di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis*, 1-11.
- Pratama Angga. (2018). Pengaruh Firm Size dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* , 1289-1318.
- Pratama Irvan Surya. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening (Studi Empiris pada perusahaan manufaktur di BEI 2017-2018). *Jurnal Business and Economics*. 567-577.
- Pratiwi Hanna *et al.* (2020). *The Effect of Liquidity and Working Capital on Corporate Values with Profitability as Moderating Variables in Manufacturing Companies Listed on IDX. Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1-7.
- Primasari Niken Savitri. (2017). Analisis Altman Z-Score, Grover Score, Springate dan Zmijewski sebagai Signaling Financial Distress (studi empiris industri barang-barang konsumsi di Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* , 23-43.
- Priyanto Slamet, Darmawan Akhmad. (2017). Pengaruh *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Long Debt to Asset Ratio (LDAR)* dan *Long Term Debt to Equity Ratio (LDER)* terhadap *Profitability (ROE)* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Media Ekonomi*, 25-32.
- Puspitasari Devy Dwi. (2017). *The Effect of Capital Structure on Company Value with ROE as Intervening Variable in the Banking Sector Listed in BEI 2015-2017. Journal of World Conference*. 51-57.
- Puspitaningtyas Zarah. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen dalam Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis* , 173-180.

- Putra Andri Eko, Diani Fitri. (2018). Analisis Dana Pihak Ketiga terhadap Likuiditas pada PT Bank Sumsel Babel Jakabaring Palembang. *Jurnal Media Wahana Ekonomi*, 26-38.
- Putrawan Putu Wika *et al.* (2015). Pengaruh Investasi Aktivita Tetap, Likuiditas, Solvabilitas dan Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013. *E-Journal S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 1-10.
- Putri I Gusti A.P.T, Rahyuda Henny (2020). *Effect of Capital Structure and Sales Growth on Firm Value with Profitability as Mediation. International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 145-155.
- Rahmah Amrita Maulidia *et al.* (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha*, 1-8.
- Ramayanti Sinta *et al.* (2018). Pengaruh Risiko Bisnis, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indoensia tahun 2013-2015). *Jurnal Ekonomi*, 65-81.
- Rasyid Abdul (2015). *Effect of Ownership Structure, Capital Structure, Profitability and Company's Growth towards Firm Value. International Journal of Business and Management Invention*, 25-31.
- Rasyid Rosyeni *et al.* (2018). *The Impact of Aggressive Working Capital Management Policy on Firm's Value: A Mediating Effect of Company's Profitability. Journal of Business and Management Sciences*, 16-21.
- Ratnasari Siti *et al.* (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 80-94.
- Rizki Ainur *et al.* (2018). *The Influence of Capital Structure to the Firm Value with Profitability as Intervening Variables. Knowledge E*, 220-230.
- Rossi Matteo, Gunardi Ardi. (2018). *Efficient Market Hypothesis and Stock Market Anomalies : Empirical Evidence In Four European Countries. The Journal of Applied Business Research*, 183-192.
- Rudangga I Gusti N.G, Sudiarta Gede Merta. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4394-4422.
- Saud A.Taj. (2016). *Application of Signaling Theory in Management Research : Addressing Major Gaps in Theory. European Management Journal*, 1-11.
- Setyowati Lilis, Budiwinarto Kim. (2017). Analisis Pengaruh NIM, BOPO, LDR, NPL, CAR terhadap ROA pada Bank Umum Nasional di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan* , 140-158.
- Sitorus Reza Kurniawan *et al.* (2019). Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas dan Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada perusahaan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 40-48.
- Siringoringo Winstone Forth, M.Hutabarat Francis. (2019). *Liquidity, Profitability on Firm Value : An Evidence of Transportation Company Listed at Indonesian Stock Exchange. International Scholars Conference*, 1322-1329.



- Sukmawardini Dewi, Ardiansari Anindya. (2018). *The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Polic on Firm Value. Management Analysis Journal*, 211-222.
- Suryana Febby Nuraidita, Rahayu Sri. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan studi empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. *Jurnal Management* , 2262-2269.
- Sutama Dedi Rossidi, Lisa Erna. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan studi pada Perusahaan sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, 21-39.
- Suzulia Maya Topani *et al.* (2020). *The Effect of Capital Structure, Company Growth and Inflation on Firm Value with Profitability as intervening variable (Study on Manufacturing Companies listed on BEI period 2014-2018)*. *Dinasti Journal of Economics, Finance & Accounting*, 95-109.
- Syahadatina Fifin. (2015). Pengaruh Size dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi Leverage. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 1-15.
- Tahu Gregorius Paulus, Susilo Dominicius Djoko Budi. (2017). Effect of Liquidity, Leverage and Profitability to the firm value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange , *Journal of Finance and Accounting*, 89-98.
- Ukhriyawati Catur Fatchu, Malia Rika. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sub sektor Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bening Manajemen* , 14-26.
- Wahyuni Asrini *et al.* (2020). *Effect Decisions on Firm Value with Profitability as Intervening Variables*. *Hasanuddin Journal of Business Strategy*, 49-55.
- Wardani Dewi Kusuma. (2016). Pengaruh Kondisi Fundamental, Inflasi dan Suku Bagan Sertifikat Bank Indonesia terhadap Harga Saham (Study Kasus pada Perusahaan Real Estate dan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013). *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi UST* , 77-90.
- Wicaksono Galih. (2016). Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Perputaran Aset Lancar dan Kas Berbanding total Aktiva terhadap Profitabilitas , *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* , 385-397.
- Wijaya Bayu Irfandi, Sendana Panji. (2015). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai variabel mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4477-4500.
- [www.bisnis.com](http://www.bisnis.com)  
[www.detik.com](http://www.detik.com)  
[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)  
[www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id)  
[www.okezone.com](http://www.okezone.com)
- Yulianti Eka, Jayanti Dwi. (2019). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Pada Pasar Modal Indonesia Periode 2014-2017. *Gema*, 178-190.