

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



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

**(Studi Empiris Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 - 2024)**

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas
Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau*



UIN SUSKA RIAU

OLEH

SOFIATIKA WINANDA
12170323779

PROGRAM STUDI AKUNTANSI**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL****UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM****RIAU****2026**



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Sofi Atika Winanda
 NIM : 12170323779
 Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Program Studi : S1 Akuntansi
 Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 – 2024)
 Tanggal Ujian : 05 Maret 2025

**DISETUJUI OLEH
 PEMBIMBING**

Nelsi Arisandy, S.E., M.Ak., Ak
NIP. 19791010 200710 2 011

MENGETAHUI

KETUA JURUSAN



Dr. Desri Miftah, S.E., M.M., Ak
NIP. 19740412 200604 2 002

Hesty Wulandari, S.E., M.Sc., Ak
NIP. 19821207 201101 2 002

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sofi Atika Winanda
 NIM : 12170323779
 Jurusan : SI Akuntansi
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
 Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 – 2024)
 Tanggal Ujian : 05 Maret 2026

Tim Penguji

Ketua

Dr. Mulia Sosiady, SE, MM, Ak
 NIP. 19761217 200901 1 014

Penguji 1

Sonia Sischa Eka Putri, SE, M.Ak
 NIP. 19940917 201903 2024

Penguji 2

Alchudri, S.E., M.M., CPA., CA., CPI
 NIP. 19721125 200710 1 002

Sekretaris

Nelsi Arisandy, S.E., M.Ak., Ak
 NIP. 19791010 200710 2 011

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- d. Penguapan nilai-nilai unik keperguruan pernuikarti, pernuikarti, pernuikarti karya ilmiah, pernuikarti laporan, pernuikarti kritik atau ujiyudarti suatu masalah.
- b. Penguapan tidak mengukikan keperntingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran Surat :
 Nomor : Nomor 25/2021
 Tanggal : 10 September 2021

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : SOFI ATIKA WINANDA

NIM : 1210323779

Tempat/Tgl. Lahir : Bagansiapiapi, 21-06-2003

Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Prodi : Akuntansi

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur modal, dan Pertumbuhan Perusahaan
terhadap nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel mederasi
(Studi empins Pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar
di bursa efek Indonesia tahun 2012-2021)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 3 Februari 2016

Yang membuat pernyataan


 METERAI TEMPEL
 CP 04ANX215263542 SOFI ATIKA WINANDA
 NIM : 1210323779

*pilih salah satu sesuai jenis karya tulis



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

**(Studi Empiris Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 - 2024)**

OLEH :

SOFI ATIKA WINANDA
12170323779

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif, dengan teknik purposive sampling yang menghasilkan 25 perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022 - 2024. Analisis data dilakukan menggunakan Eviews 12, dengan menerapkan analisis regresi moderasi (MRA) untuk mengolah data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, hasil uji MRA menunjukkan bahwa profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak dapat memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak dapat memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAC

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

(Empirical Study Of Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange from 2022 to 2024)

BY :

SOFI ATIKA WINANDA
12170323779

This study aims to determine the effect of Company Size, Capital Structure, and Company Growth on Company Value with Profitability as a moderating variable (Empirical Study of Companies in the Food and Beverage Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange from 2022 to 2024). The research sample used purposive sampling, resulting in a total of 75 company samples with a research period of 3 years, namely 2022–2024. The secondary data for this research was obtained from company annual reports. The data analysis applied in this study consists of descriptive analysis, classical assumption testing, panel data regression, moderation regression, data model selection, hypothesis testing, and MRA (Moderated Regression Analysis) testing. The results of this study indicate that the Capital Structure variable has a significant positive effect on Firm Value. Meanwhile, Firm Size and Company Growth do not have an effect on Company Value. Additionally, this study found that the Profitability variable can only moderate the relationship between the Company Growth variable and Company Value, while the relationship between the Company Size variable and the Capital Structure variable and Company Value cannot be moderated by Profitability.

Keywords : *Company Value, Company Size, Capital Structure, Company Growth, Profitability*

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillahrabbi‘alamin, segala puji serta syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, kesehatan, kemudahan, dan kasih sayang-Nya. Sholawat serta salam penulis ucapkan kepada nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024)”**. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan dalam menyelesaikan Program Studi S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Skripsi ini dipersembahkan khusus teristimewa dengan penuh cinta kedua orang tua saya Ayahanda Kasnan dan Ibunda Faizah dua orang tua yang luar biasa, yang selalu mendukung dan mendoakan penulis sehingga penulis bisa sampai ke tahap ini dalam menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Strata 1 Akuntansi. Proses penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih dan penghormatan kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, sebagai berikut:



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Ibu Prof. Dr. Hj. Leny Nofianti, MS., SE., M.Si., Ak., CA. beserta staf.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Ibu Dr. Desrir Miftah, S.E., M.M., Ak.
3. Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Ibu Dr. Nurlasera, S.E., M.Si.
4. Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Bapak Dr. Khairil Henry, S.E., M.Si., Ak.
5. Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Ibu Dr. Mustiqowati Ummul F, S.Pd., M.Si.
6. Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Ibu Hesty Wulandari, S.E., M.Sc., Ak.
7. Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Ibu Zikri Aidilla Syarli, S.E., M.Ak.
8. Bapak Dr. Andi Irfan, SE., M.Sc.A., Ak., CA., CSRS. selaku Penasehat Akademis yang telah banyak memberikan ilmu serta arahan dan bimbingan hingga selesainya penulisan skripsi ini.
9. Ibu Nelsi Arisandy, S.E., M.Ak., Akt., CA selaku Dosen Pembimbing Proposal dan Skripsi yang telah menghabiskan waktu yang signifikan serta memberikan arahan dan masukan berharga kepada penulis dalam proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

11. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial yang telah berbagi pengetahuan berharga kepada penulis sepanjang masa kuliah dan dalam proses penyusunan skripsi ini.

11. Pintu surgaku, Ibunda tercinta Faizah terimakasih atas segala sumber kekuatan, pesan doa yang senantiasa dilangitkan untuk anaknya yang selalu menjadi penyemangat penulis dan menjadi sandaran terkuat dari kerasnya dunia. Yang tidak henti-hentinya memberikan kasih sayang dengan penuh cinta dan selalu memberikan motivasi yang luar biasa. Terimakasih selalu berjuang, berkat dan doa serta dukungannya sehingga penulis bisa berada di titik ini. Sehat selalu dan Panjang umur karena ibu harus selalu ada disetiap perjuangan dan pencapaian hidup penulis.

12. Superhero dan panutanku, Ayahanda tercinta Kasnan terimakasih atas setiap cucuran keringat dan kerja keras yang engkau tukarkan sebuah nafkah demi anakmu yang bisa sampai di tahap ini. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun beliau mampu mendidik penulis, memotivasi, memberikan dukungan dan semangat serta menjadi contoh untuk selalu menjadi seorang anak perempuan yang kuat, dan mengajarkan kebaikan dalam hidup penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana. Sehat selalu dan Panjang umur karena ayah harus selalu ada disetiap perjuangan dan pencapaian hidup penulis.

13. Saudara tercinta Kakak Apt. Helvi Deliana, S. Farm, Wenti Juliana, dan Abang Rahmad Faisal terimakasih selalu mendoakan, memberikan dukungan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.

15. Kepada keponakan-keponakan tersayang terimakasih atas kelucuan-kelucuan kalian yang membuat penulis terhibur dan membuat penulis senang sehingga penulis semangat untuk mengerjakan skripsi ini sampai selesai.

15. Kepada sahabat terbaik penulis Nadia Elvina Putri, kamu bukan hanya sekedar seorang teman, melainkan sahabat yang selalu ada di setiap fase perjalanan hidup penulis. Kamu selalu menjadi pendengar setia dan menerima setiap sisi baik dan buruk diri penulis tanpa pernah menghakimi. Terima kasih atas setiap memori indah, setiap pelajaran hidup, dan setiap momen berharga yang telah kita lalui bersama. Dan terimakasih juga Husna Hasanah yang telah memberikan semangat, motivasi disetiap proses yang dilalui.

16. Kepada sahabat kecil Puja Ramadhani meskipun saat ini jarak memisahkan kita dan berada di kota yang berbeda, penulis selalu merasakan dukungan tulus. Dan Atina Hazana yang menemani suka dan duka, memberikan semangat, motivasi, dan tawa di setiap proses yang dilalui. Terima kasih atas kebersamaan, dan dorongan yang tak ternilai ikatan persahabatan kita tetap kuat dan memberikan kekuatan yang luar biasa di setiap langkah.

17. Terimakasih untuk seseorang yang tidak dapat disebutkan namanya, yang telah memberikan support, kebaikan dan dukungan kepada penulis.

18. Terakhir penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada seseorang yang mungkin sering terlupakan, ya penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada diri sendiri Sofi Atika Winanda karena tetap bertahan sampai pada tahap ini.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

serta keraguan terbesar dalam diri, Terimakasih karena tidak menyerah dan berani melawan rasa takut, terimakasih untuk tidak menyerah tetapi memilih melangkah dan terus berjuang walau kadang tak tau arah dan sering merasa terlambat dari yang lain, terimakasih karena telah menjadi teman paling setia bagi diri sendiri. Sampai ditahap ini bukanlah hal yang mudah bagi anak kecil yang perjuangannya dipenuhi dengan benturan besar, perjalanan mu sangat tidak mudah tapi kau sanggup melewati badai itu. Saya bangga padamu, saya tau perjalanan ini belum selesai, masih banyak ketidakpastian dan luka yang mungkin datang tetapi semoga kamu mampu melewatinya dan ingat kamu pantas untuk bahagia, kamu berhak bermimpi, dan kamu layak untuk sampai di tujuan itu. Teruslah hidup dengan hati yang jujur, dan berjalan dengan niat yang baik. Terimakasih Sofi Atika Winanda kamu hebat sudah sejauh ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Segala bentuk kritik dan saran akan sangat berguna untuk memperbaiki dan menyempurnakan langkah-langkah berikutnya demi mencapai hasil yang lebih baik. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Aamiin yaa Rabbal'Alamin. Wassalamualaikum Warahmatullahi wabarakatuh

Pekanbaru, 07 Januari 2026

Penulis,

Sofi Atika Winanda



DAFTAR ISI

ABSTRAK i

ABSTRAC..... ii

KATA PENGANTAR..... iii

DAFTAR ISI..... viii

DAFTAR TABEL xi

DAFTAR GAMBAR..... xii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

 1.1 Latar Belakang 1

 1.2 Rumusan Masalah 8

 1.3 Tujuan Penelitian 9

 1.4 Manfaat Penelitian 9

BAB II KAJIAN PUSTAKA 13

 2.1 Kajian Teori 13

 2.2 Nilai Perusahaan 14

 2.3 Ukuran Perusahaan 17

 2.4 Struktur Modal 19

 2.5 Pertumbuhan Perusahaan 23

 2.6 Profitabilitas 24

 2.7 Nilai Perusahaan Menurut Pandangan Islam 27

 2.8 Penelitian Terdahulu 28

 2.9 Kerangka Pemikiran..... 34

 2.10 Hipotesis Penelitian 35

BAB III METODE PENELITIAN 41

 3.1 Jenis Penelitian 41

 3.2 Jenis dan Sumber Data 41

 3.3 Populasi dan Sampel 41

 3.4 Teknik Pengumpulan Data 44

 3.5 Variabel Penelitian 44

 3.6 Teknis Analisis Data 48

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | |
|---|------------|
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 56 |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian | 56 |
| 4.2 Analisis Statistik Deskriptif | 57 |
| 4.3 Uji Asumsi Klasik..... | 59 |
| 4.3.1 Hasil Uji Normalitas | 51 |
| 4.3.2 Hasil Uji Multikolinearitas | 62 |
| 4.3.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 63 |
| 4.3.4 Hasil Uji Autokorelasi | 64 |
| 4.4 Model Data Panel..... | 65 |
| 4.5 Pemilihan Model Data Panel | 69 |
| 4.5.1 Hasil Uji Chow | 69 |
| 4.5.2 Hasil Uji Hausman | 70 |
| 4.5.3 Hasil Uji Lagrange Multiplier | 70 |
| 4.6 Analisis Regresi Data Panel..... | 71 |
| 4.7 Analisis Regresi Moderasi | 73 |
| 4.8 Uji Hipotesis | 76 |
| 4.8.1 Hasil Uji Parsial (Uji T) | 76 |
| 4.8.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²) | 80 |
| 4.9 Pembahasan..... | 81 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | 93 |
| 5.1 Kesimpulan | 93 |
| 5.2 Saran | 95 |
| DAFTAR PUSTAKA | 96 |
| LAMPIRAN..... | 109 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1. 1 Perkembangan Pendapatan dan Laba Bersih PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk..... | 28 |
| Tabel 1. 2 Perkembangan Penjualan dan Laba Bersih PT Indofood Sukses Makmur Tbk | 3 |
| Tabel 1. 3 Proyeksi Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman di Indonesia | 4 |
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 28 |
| Tabel 3. 1 Sampel Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2022-2024..... | 42 |
| Tabel 3. 2 Operasional Variabel | 47 |
| Tabel 4. 1 Sampel Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI Tahun 2022-2024..... | 56 |
| Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif..... | 58 |
| Tabel 4. 3 Hasil Outlier..... | 61 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas | 62 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 63 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi | 64 |
| Tabel 4. 7 Hasil Common Effect Model (CEM)..... | 66 |
| Tabel 4. 8 Hasil Fixed Effect Model (FEM)..... | 67 |
| Tabel 4. 9 Hasil Random Effect Model (REM) | 68 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Chow | 69 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Hausman..... | 70 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Lagrange Multiplier..... | 71 |
| Tabel 4. 13 Hasil Analisis Regresi Data Panel | 72 |
| Tabel 4. 14 Hasil Analisis Regresi Moderasi..... | 74 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji Parsial (Uji T) Moderated Regression Analysis (MRA) | 77 |
| Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)..... | 80 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

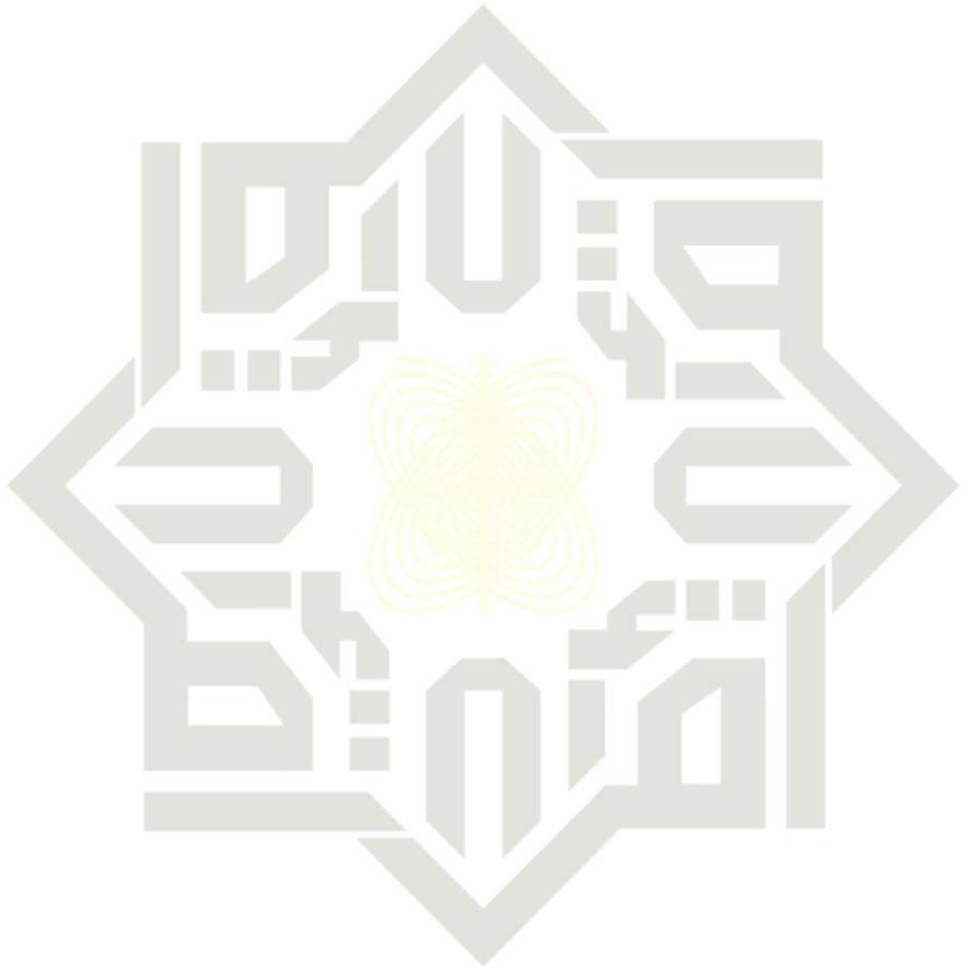
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... | 34 |
| Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas | 60 |
| Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier Data..... | 61 |



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri makanan dan minuman merupakan salah satu subsektor manufaktur yang konsisten memberikan kontribusi besar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia. Data Kementerian Perindustrian menunjukkan bahwa subsektor ini menyumbang sekitar 38,35% terhadap PDB industri pengolahan nonmigas pada tahun 2023, menjadikannya sektor andalan yang relatif tahan krisis dibanding subsektor lain (Neraca, 2023). Namun demikian, dalam periode 2022 - 2024, subsektor makanan dan minuman menghadapi tantangan yang cukup serius, baik dari sisi kinerja keuangan maupun nilai perusahaan, sehingga menimbulkan perhatian bagi investor dan akademisi.

Fenomena pertama terlihat pada PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ), salah satu pemain utama dalam industri susu dan minuman kemasan. Sepanjang tahun 2024, ULTJ mencatat kenaikan pendapatan sebesar 6,88% menjadi Rp 8,87 triliun dari Rp 8,30 triliun pada 2023 (Neraca, 2025). Namun, laba bersih justru turun 2,79% menjadi Rp 1,13 triliun dibandingkan periode sebelumnya. Penurunan ini disebabkan oleh beban usaha yang meningkat lebih cepat daripada pertumbuhan penjualan. Hal tersebut menekan margin laba bersih perusahaan meskipun dari sisi pendapatan mengalami pertumbuhan (Financial Review, 2025). Fenomena ini memperlihatkan adanya ketidakseimbangan antara pertumbuhan penjualan dengan profitabilitas, yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pada akhirnya berpotensi menurunkan nilai perusahaan di mata investor karena dianggap tidak efisien dalam mengelola biaya operasional.

Tabel 1.1

Perkembangan Pendapatan dan Laba Bersih PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

| Tahun | Penjualan (Rp Triliun) | Pertumbuhan Penjualan | Laba Bersih (Rp Triliun) | Pertumbuhan Laba |
|-------|------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------|
| 2021 | 99,35 | - | 7,65 | - |
| 2022 | 110,83 | 11,56% | 6,35 | -17% |

Fenomena kedua terjadi pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), sepanjang tahun 2022, Indofood mencatat kenaikan penjualan konsolidasian sebesar 11,56% menjadi Rp110,83 triliun, namun laba bersih justru turun 17% menjadi Rp6,35 triliun akibat lonjakan beban keuangan dan rugi kurs sebesar Rp4,79 triliun (market. Bisnis, 2023). Memasuki 2024, kinerja semakin menurun di kuartal I, laba bersih merosot 36,36% meski penjualan hanya naik 0,81%, akibat beban keuangan membengkak 202,17% yoy dan rugi kurs Rp1,2 triliun (kontan.co.id, 2024). Fenomena ini menunjukkan bahwa meskipun perusahaan memiliki ukuran besar dan pertumbuhan penjualan, struktur modal yang berat dan profitabilitas yang tertekan telah mengganggu nilai perusahaan, sehingga profitabilitas berperan penting dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1.2
Perkembangan Penjualan dan Laba Bersih PT Indofood Sukses Makmur
Tbk

| Tahun | Penjualan (Rp Triliun) | Pertumbuhan Penjualan | Lab Bersih (Rp Triliun) | Pertumbuhan Laba |
|-------|---------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------|
| 2021 | 99,35 | - | 7,65 | - |
| 2022 | 110,83 | 11,56% | 6,35 | -17% |

Fenomena ketiga berasal dari faktor kondisi makro subsektor makanan dan minuman. Menurut Gabungan Pengusaha Makanan dan Minuman Indonesia (GAPMMI), proyeksi pertumbuhan industri makanan dan minuman pada tahun 2024 direvisi turun menjadi sekitar 5%, jauh lebih rendah dibandingkan proyeksi awal yang berada pada kisaran 7–9% (The Jakarta Post, 2024). Penurunan ini erat kaitannya dengan melemahnya daya beli masyarakat akibat inflasi pangan dan kenaikan harga energi. Data Badan Pusat Statistik (BPS) juga mencatat penurunan jumlah penduduk kelas menengah dari 57,33 juta jiwa pada 2019 menjadi hanya 47,85 juta jiwa pada 2024, atau turun dari 21,45% menjadi 17,13% dari total populasi (cnbcindonesia, 2024). Kondisi ini menekan konsumsi rumah tangga, yang merupakan motor utama pertumbuhan subsektor makanan dan minuman. Dengan melemahnya daya beli, perusahaan-perusahaan subsektor ini menghadapi tantangan dalam menjaga penjualan, likuiditas, dan terutama profitabilitas, yang pada gilirannya berdampak terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 1.3

Proyeksi Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman di Indonesia

| Tahun | Pertumbuhan Industri |
|-------|----------------------|
| 2023 | 7-9% |
| 2024 | 5% |

Ketiga fenomena tersebut menunjukkan adanya kesenjangan antara pertumbuhan pendapatan, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Hal ini penting diteliti lebih lanjut untuk memahami bagaimana faktor internal perusahaan seperti ukuran perusahaan, struktur modal, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi yang memperkuat atau memperlemah hubungan tersebut.

Nilai perusahaan adalah jumlah yang bersedia dibayarkan oleh calon pembeli jika perusahaan tersebut dijual (Franita, 2018). Nilai ini dapat terlihat dari harga saham yang ada. Harga saham yang lebih tinggi menunjukkan tingkat pengembalian yang lebih besar bagi investor, yang berarti nilai perusahaan juga meningkat, sejalan dengan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. *Price to Book Value (PBV)* adalah salah satu alat untuk menilai perusahaan. Menurut Franita (2018), PBV mencerminkan seberapa besar pasar menilai nilai buku saham suatu perusahaan. PBV adalah perbandingan antara harga saham dan nilai bukunya. Indikator ini menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat menciptakan nilai relatif terhadap jumlah modal

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

yang diinvestasikan, sehingga semakin tinggi PBV, maka perusahaan akan semakin baik.

Ukuran perusahaan merupakan seberapa besar kecilnya suatu perusahaan berdasarkan aset yang dimilikinya Raya & Laksito (2020). Indikator dalam menentukan ukuran perusahaan dapat dilihat dari beberapa sudut pandang seperti total aset, total penjualan, jumlah tenaga kerja, anak perusahaan, dan lainnya Arifuddin et all. (2017). Untuk itu variabel aktiva diperhalus menjadi Log aktiva atau Ln Total Aktiva. Manfaat aktiva (ukuran perusahaan) adalah untuk mengetahui berapa dana yang tertanam dalam perusahaan sehingga dapat dijadikan acuan untuk mengambil keputusan serta bagi pihak luar ukuran perusahaan menjadi pertimbangan bagi kredibilitas dan potensi investor. Perusahaan yang memiliki ukuran yang lebih besar mempunyai pengaruh terhadap peningkatan profitabilitas dan nilai perusahaan Setiadewi & Purbawangsa (2015). Selain itu perusahaan besar mempunyai lebih banyak sumber untuk meningkatkan nilai perusahaan karena memiliki akses yang lebih baik terhadap sumber-sumber pendanaan dari eksternal dibandingkan perusahaan kecil (Hery, 2017).

Penelitian yang dilakukan oleh Silalahi & Sihotang (2021) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh Bambu et all. (2022) yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan dengan arah yang positif terhadap nilai perusahaan. Tetapi, penelitian Safaruddin et all. (2023) menyebutkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan. Penelitian tersebut didukung oleh Alifian & Susilo (2024) bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Variabel selanjutnya adalah struktur modal. Struktur modal merupakan kombinasi dari berbagai sumber dana jangka panjang yang meliputi surat hutang, hutang jangka panjang, modal saham biasa dan saham preferen, dan cadangan serta laba yang diperoleh oleh perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya (Harmono, 2018). Struktur modal yang menunjukkan perbandingan antara total utang terhadap modal sendiri dapat diukur menggunakan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) dapat digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya berdasarkan modal sendiri (Silitonga et al. (2019). Rasio hutang ini dapat menunjukkan kinerja perusahaan dan semakin tinggi tingkat rasio maka semakin tinggi risiko yang dihadapi perusahaan. Struktur modal yang akan memaksimumkan nilai perusahaan adalah struktur modal yang optimal yaitu dengan mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian sehingga memaksimalkan harga saham perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan membutuhkan manajer keuangan untuk menciptakan struktur modal optimal yang dapat menyeimbangkan penggunaan hutang dengan modal sendiri.

Penelitian yang dilakukan oleh Alifian & Susilo (2024) menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh Erdi (2024) yang menyatakan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi, penelitian Silalahi & Sihotang (2021) menyebutkan bahwa struktur modal

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut didukung oleh Bambu et all. (2022) bahwa struktur modal baik secara simultan dan parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kemudian, ada variabel pertumbuhan perusahaan. Indikator pertumbuhan perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pertumbuhan aset. Pertumbuhan aset diartikan sebagai perubahan (penurunan atau peningkatan) total aset yang dimiliki oleh perusahaan. 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 sehingga akan berpengaruh pada peningkatan harga saham. Chaidir & Ismail (2018) Menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan dapat dihitung dari perubahan total aset perusahaan, baik berupa peningkatan total aset maupun penurunan total aset yang dialami oleh perusahaan selama satu tahun (satu periode).

Penelitian yang dilakukan oleh Silalahi & Sihotang (2021) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi, penelitian Bambu et all. (2022) menyebutkan bahwa pertumbuhan perusahaan baik secara simultan dan parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut didukung oleh Erdi (2024) bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan walaupun memiliki dampak yang positif.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Antonang et all. (2025) Penelitian tersebut menyarankan untuk menggunakan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

variabel lain yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini menambahkan variabel pertumbuhan perusahaan karena pertumbuhan perusahaan mencerminkan perkembangan perusahaan dari waktu ke waktu. Perusahaan yang memiliki pertumbuhan tinggi cenderung lebih menarik bagi investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Serta sektor yang digunakan yaitu Sub Sektor Makanan dan Minuman, yang dikarenakan pada pada sektor industri terdapat tanda - tanda perlambatan pertumbuhan yang signifikan, kemudian berdampak negatif pada kinerja dan nilai saham perusahaan. Berdasarkan yang telah dipaparkan sebelumnya, maka judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022 - 2024)”**.

1 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan, maka permasalahan pokok yang dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1 Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 2 Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 3 Apakah Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 4 Apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ?
- 5 Apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan ?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6 Apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.
5. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.
6. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah dikemukakan, maka manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

1. Manfaat Teoritis

Manfaat penelitian ini secara teoritis adalah dapat memberikan dan menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan, terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi.

2. Manfaat Praktis

Manfaat penelitian ini secara praktis adalah untuk dijadikan sebagai bahan masukan yang dapat menambah informasi dalam pengambilan keputusan di dalam suatu perusahaan.

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi yang bermanfaat bagi Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman mengenai pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi.

b. Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran serta informasi tentang pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi serta dapat menambah pengetahuan bagi mahasiswa.

c. Bagi Penulis

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan serta penelitian ini dapat dijadikan sebagai bagi peneliti selanjutnya mengenai pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel modersi.

1.5 Sistematika Penelitian

Agar penulisan laporan penelitian ini tersusun secara runtut dan mudah dipahami, penulis membaginya ke dalam beberapa bab dengan penjelasan sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini berisi gambaran umum mengenai latar belakang masalah yang diteliti, perumusan masalah, tujuan yang ingin dicapai, manfaat dari penelitian, serta sistematika penulisan sebagai panduan isi dari keseluruhan laporan.

BAB II: KAJIAN PUSTAKA

Pada bab ini dijelaskan teori-teori yang relevan dengan topik penelitian, hasil-hasil penelitian terdahulu yang mendukung, kerangka berpikir serta hipotesis penelitian yang menjadi dasar dalam menganalisis permasalahan yang diteliti.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan secara rinci tentang jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, variabel penelitian, serta metode analisis yang digunakan untuk mengolah data yang diperoleh.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Di bab ini disajikan hasil penelitian yang telah diperoleh di laporan keuangan, lalu dianalisis dan dibahas dengan mengacu pada teori-teori yang sudah

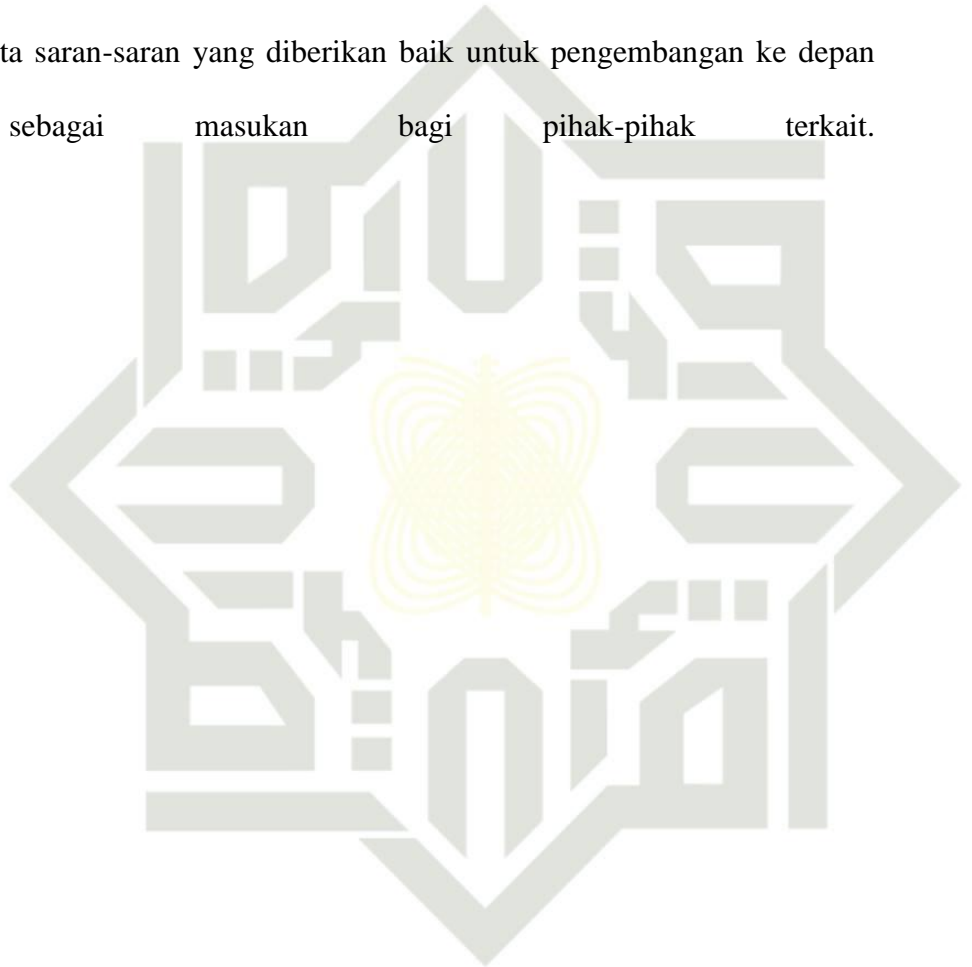
Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dikelaskan sebelumnya. Pembahasan dilakukan untuk melihat sejauh mana hasil penelitian menjawab rumusan masalah.

BAB V: PENUTUP

Bab terakhir berisi kesimpulan dari seluruh hasil penelitian yang telah dilakukan, serta saran-saran yang diberikan baik untuk pengembangan ke depan maupun sebagai masukan bagi pihak-pihak terkait.



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Kajian Teori

2.1.1 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Teori Signaling pertama kali diperkenalkan oleh Spence (1973) dalam artikel yang berjudul “*Job Market Signaling*”. Penelitian ini menjelaskan tentang pasar tenaga kerja, di mana pengirim sinyal memiliki informasi dan mengirimkan sinyal kepada penerima sinyal berdasarkan keandalannya (Spence, 1973). Dari penelitian ini, muncul sebuah teori yang dikenal sebagai *signaling theory*, yang menguraikan pentingnya informasi perusahaan dalam proses pengambilan keputusan dengan mempertimbangkan faktor eksternal perusahaan.

Teori sinyal merupakan suatu teori yang menjelaskan langkah-langkah yang diambil oleh perusahaan untuk memberikan informasi kepada investor tentang kondisi perusahaan di masa depan Brigham et all. (2009). Diharapkan investor akan merespons informasi tersebut, yang pada gilirannya dapat memengaruhi harga saham saat itu. Jika sinyal yang disampaikan adalah positif, diharapkan hal ini dapat meningkatkan harga saham dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Isyarat atau sinyal merujuk pada tindakan yang diambil oleh perusahaan untuk memberikan petunjuk kepada investor mengenai pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan Brigham et all. (2009). Sinyal yang disampaikan bisa berupa berita baik maupun berita buruk Lahamid et all. (2023). Sinyal ini menyajikan informasi yang memberikan keterangan, catatan, atau gambaran

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengenai kondisi masa lalu, saat ini, dan masa depan yang berkaitan dengan kelangsungan hidup perusahaan. Informasi yang dirilis oleh perusahaan sangat penting karena dapat memengaruhi keputusan investasi.

Berdasarkan Aripin & Handayani (2020), informasi yang dirilis dalam bentuk pengumuman akan memberikan sinyal kepada investor dalam proses pengambilan keputusan investasi. Apabila pengumuman tersebut memiliki nilai positif, diharapkan pasar akan merespons pada saat pengumuman itu diterima.

Teori sinyal ini dapat diterapkan untuk menganalisis fluktuasi harga saham di pasar modal, yang dapat memengaruhi keputusan investasi. Persepsi investor terhadap sinyal yang positif maupun negatif berpengaruh pada keadaan pasar. Investor akan memperhatikan perkembangan yang terjadi untuk mengambil keputusan di masa mendatang.

2.2 Nilai Perusahaan

2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai suatu perusahaan mencerminkan sejauh mana perusahaan tersebut berhasil mencapai tujuannya (Hery, 2017). Selain itu, nilai perusahaan dapat diukur melalui harga saham yang diperdagangkan di pasar, yang mencerminkan penilaian publik terhadap kinerja perusahaan. Dengan demikian, dalam teori keuangan pasar modal, harga saham di pasar diartikan sebagai konsep nilai perusahaan (Harmono, 2018).

Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai pandangan investor mengenai seberapa sukses perusahaan dalam mengelola sumber daya pada tahun ini, yang tercermin dalam harga saham pada tahun sebelumnya Suryandari et all. (2021).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Nilai perusahaan merupakan hasil dari kinerja perusahaan, yang terlihat melalui nilai saham yang dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran di pasar modal, mencerminkan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Jika nilai perusahaan tinggi, semakin banyak investor yang tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut. Kenaikan nilai perusahaan akan menguntungkan pemegang saham, karena mereka akan mendapatkan keuntungan yang lebih besar (Ningrum, 2022).

2.2.2 Metode Pengukuran Nilai Perusahaan

Menurut (Harmono, 2018) terdapat beberapa indikator yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan, di antaranya adalah:

1) PER (*Price Earning Ratio*)

Price Earnings Ratio (PER) adalah rasio yang menunjukkan perbandingan antara harga pasar per lembar saham dan laba per lembar saham (Hery, 2018). Rasio ini menggambarkan seberapa besar penilaian investor terhadap harga saham berdasarkan kelipatan earnings. Dengan mengetahui nilai PER, calon investor yang potensial dapat menentukan apakah harga suatu saham wajar atau tidak sesuai dengan kondisi saat ini (Harmono, 2018).

$$PER = \frac{\text{Harga pasar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

2) PBV (*Price Book Value*)

Price Book Value adalah salah satu indikator yang dipertimbangkan oleh investor dalam memilih saham yang akan dibeli. Nilai perusahaan dapat memberikan keuntungan maksimal kepada pemegang saham jika harga sahamnya

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

meningkat. Semakin tinggi harga saham, semakin besar pula kekayaan pemegang saham. Rasio ini mencerminkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Semakin tinggi nilai PBV, semakin besar pula tingkat kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan Brigham et al. (2009).

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

3) EPS (*Earning Per Share*)

Earning Per Share, atau pendapatan per saham, merupakan bentuk distribusi keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham berdasarkan jumlah lembar saham yang dimiliki (Fahmi, 2014). EPS dihitung dengan membandingkan laba bersih setelah pajak dalam satu tahun buku dengan total saham yang diterbitkan. Peningkatan EPS menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam fase pertumbuhan atau kondisi keuangannya sedang membaik, ditandai dengan peningkatan penjualan dan laba.

$$EPS = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Lembar Saham yang beredar}}$$

4) Tobin's Q

Rasio ini adalah konsep yang penting karena mencerminkan estimasi pasar keuangan saat ini mengenai nilai pengembalian dari setiap dolar investasi tambahan Smithers & Wright (2007). Tobin's Q dihitung dengan membandingkan rasio nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku ekuitas perusahaan.

$$\text{Tobin's } Q = \frac{\text{MVE} + \text{Debt}}{\text{TA}}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dimana:

MVE (*Market Value of Equity*) = Nilai pasar dari seluruh saham yang beredar,
 dihitung dengan mengalikan jumlah saham
 dengan harga saham saat itu

Debt = Total utang perusahaan

TA (Total asset) = Total aset yang dimiliki oleh perusahaan

Dalam studi ini, peneliti menggunakan Tobin's Q sebagai alat ukur untuk menilai variabel nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh kemampuannya dalam mencerminkan nilai pasar yang relatif terhadap aset, serta mempertimbangkan ekspektasi pertumbuhan dan aset tidak berwujud. Oleh karena itu, Tobin's Q tetap menjadi alat yang relevan dan sering digunakan dalam penelitian mengenai nilai perusahaan.

2.3 Ukuran Perusahaan

2.3.1 Pengertian Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan mencerminkan pengalaman dan kemampuan pertumbuhan suatu perusahaan, yang menunjukkan tingkat risiko dalam pengelolaan investasi oleh para pemangku kepentingan Indriyani & Novius (2023). Sementara itu, Yanti & Darmayanti (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan dapat diukur dari besaran perusahaan, yang terlihat dari tingkat penjualan, jumlah ekuitas, atau total aset yang dimiliki. Perusahaan dengan total aset yang besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut telah mencapai tahap kedewasaan, di mana pada tahap ini arus kas perusahaan sudah positif dan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

danggap memiliki prospek kinerja yang baik dalam jangka waktu yang cukup lama.

Ukuran perusahaan mencerminkan skala perusahaan yang diukur melalui total aset. Semakin besar total aset dan aktivitas pemasaran, semakin besar pula ukuran perusahaan tersebut. Dengan meningkatnya aset, modal yang diinvestasikan juga akan lebih besar, yang pada gilirannya akan meningkatkan penjualan dan perputaran keuangan perusahaan Fachri & Aira (2024). Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar cenderung memiliki total aset yang memadai untuk mendukung operasionalnya. Ukuran perusahaan yang besar dapat menarik lebih banyak investor untuk berinvestasi dalam saham perusahaan tersebut. Hal ini disebabkan oleh fakta bahwa peningkatan ukuran perusahaan menunjukkan peningkatan kinerja, yang berimplikasi pada kenaikan harga saham di pasar modal, sehingga meningkatkan nilai perusahaan di mata para investor.

Untuk menilai ukuran suatu perusahaan, terdapat beberapa metode yang dapat digunakan, seperti total aktiva, total penjualan, dan nilai ekuitas. Ukuran perusahaan dapat dihitung menggunakan logaritma natural dari total aktiva dan total penjualan yang dimiliki Maqfirah & Fadhlia (2019). Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diperkirakan dengan rumus logaritma total aktiva, karena metode ini membantu menormalkan distribusi data, mengurangi dampak outlier, memperkecil variabilitas, dan memungkinkan interpretasi yang lebih baik mengenai perubahan proporsional dalam ukuran perusahaan, sebagai berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{Ln}(\text{total aktiva})$$

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.4 Struktur Modal

2.4.1 Pengertian Struktur Modal

Struktur modal merujuk pada kombinasi antara modal yang diperoleh dari luar dan modal yang berasal dari dalam perusahaan. Dengan kata lain, struktur modal mencerminkan proporsi dalam memenuhi kebutuhan pengeluaran perusahaan melalui sumber pendanaan jangka panjang yang berasal dari dana internal dan eksternal Sulindawati et all. (2019). Modal internal berasal dari laba ditahan, sedangkan modal eksternal diperoleh melalui utang Nasrah & Resni (2020).

Menurut (Fahmi, 2014), struktur modal mencerminkan proporsi keuangan perusahaan, yaitu perbandingan antara modal yang berasal dari utang jangka panjang dan modal sendiri yang diperoleh dari pembiayaan internal. Modal perusahaan terdiri dari saham, laba ditahan, dan cadangan, yang semuanya digunakan untuk mendukung operasional perusahaan Mayliza & Suryadi (2023). Dalam hal pembiayaan, perusahaan harus menjaga keseimbangan antara aset yang dimiliki dan utang yang digunakan, serta sumber-sumber untuk melunasi utang tersebut. Sebaiknya, perusahaan lebih mengandalkan modal internal dibandingkan utang. Penggunaan utang yang berlebihan untuk membiayai perusahaan dapat meningkatkan risiko, sehingga perusahaan lebih rentan terhadap kebangkrutan akibat ketidakmampuan dalam memenuhi kewajiban finansialnya.

Pengambilan keputusan mengenai struktur modal merupakan salah satu aspek penting dalam manajemen keuangan yang diperlukan oleh perusahaan. Struktur modal memiliki dampak signifikan terhadap pencapaian tujuan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

manajemen keuangan. Jika perusahaan memiliki struktur modal yang tepat, maka nilai perusahaan akan meningkat dan harga sahamnya dapat dimaksimalkan. Oleh karena itu, keputusan terkait struktur modal harus diambil dengan hati-hati; penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan risiko perusahaan, sehingga ada kemungkinan besar perusahaan mengalami kebangkrutan Brigham et al. (2009).

2.4.2 Faktor Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Struktur Modal

Menurut (Atmaja, 2008) terdapat beberapa faktor yang perlu diperhatikan dalam pengambilan keputusan mengenai struktur modal, antara lain:

- a) Keberlangsungan jangka panjang perusahaan besar, terutama yang menyediakan produk dan layanan penting, memiliki tanggung jawab untuk memastikan layanan yang berkelanjutan.
- b) Sikap konservatif manajemen, di mana manajer yang cenderung konservatif lebih memilih untuk menggunakan tingkat utang yang rendah daripada berusaha memaksimalkan nilai perusahaan dengan memanfaatkan utang yang lebih banyak.
- c) Pengawasan, di mana adanya utang yang besar akan mengakibatkan pengawasan yang lebih ketat dari pihak kreditur, misalnya melalui perjanjian kontrak. Hal ini dapat mengurangi fleksibilitas manajemen dalam mengambil keputusan.
- d) Risiko komersial perusahaan, di mana perusahaan dengan risiko komersial yang tinggi (variabilitas keuntungan) sering kali tidak dapat menggunakan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

utang yang besar, karena kreditor akan meminta biaya utang yang lebih tinggi. Derajat risiko bisnis dapat dilihat dari stabilitas harga, penjualan unit, stabilitas biaya, serta tingkat leverage yang tinggi atau rendah.

Laju pertumbuhan, di mana faktor lain dianggap konstan, dan perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi biasanya lebih bergantung pada modal eksternal. Sebaliknya, perusahaan dengan pertumbuhan rendah memiliki kebutuhan modal yang relatif kecil, sehingga dapat dipenuhi dengan menahan laba.

2.4.2 Pengukuran Struktur Modal

1. *Debt to Asset Ratio*

Debt to Asset Ratio atau Rasio Utang terhadap Aset menunjukkan sejauh mana total aset suatu perusahaan dibiayai oleh utang dengan membandingkan total utang dengan total asetnya (Sitanggang, 2014). Dengan kata lain, rasio ini mencerminkan pengaruh utang perusahaan terhadap pengelolaan aset. Jumlah uang tunai yang dipinjam dan digunakan oleh perusahaan untuk berinvestasi dalam aset demi meningkatkan profitabilitas akan meningkat seiring dengan bertambahnya nilai Rasio Utang terhadap Aset. Rasio yang rendah menunjukkan bahwa utang digunakan untuk mendukung operasional perusahaan. Kenaikan harga saham perusahaan mungkin dipengaruhi oleh faktor ini. Rasio utang dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$DAR = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Aktiva}}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Long Term Debt to Equity Ratio

Rasio Hutang Jangka Panjang terhadap Ekuitas rasio ini menunjukkan perbandingan antara ekuitas dan hutang jangka panjang, seperti yang dijelaskan oleh (Sudana, 2011). Rasio ini merepresentasikan persentase dari setiap rupiah ekuitas yang digunakan sebagai jaminan untuk pinjaman jangka panjang. Dengan kata lain, rasio ini menggambarkan hubungan antara utang jangka panjang dan ekuitas, yang dikenal sebagai *Debt to Equity Ratio*. Semakin tinggi rasio ini, semakin besar beban ekuitas yang akan ditanggung jika perusahaan mengalami likuidasi. Rasio hutang jangka panjang terhadap ekuitas dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$\text{Long Term DER} = \frac{\text{Utang jangka panjang}}{\text{Modal sendiri}}$$

3. Debt to Equity Ratio

Debt to Equity Ratio atau Rasio Utang terhadap Ekuitas membandingkan total utang perusahaan dengan ekuitas yang diberikan oleh pemilik, sehingga memberikan gambaran rata-rata tentang posisi keuangan perusahaan (Sitanggang, 2014). Risiko yang dihadapi oleh suatu perusahaan cenderung meningkat seiring dengan tingginya rasio utang terhadap ekuitas. Dengan rasio utang terhadap ekuitas yang lebih rendah, perusahaan memiliki kemampuan untuk meminjam lebih banyak dana, sehingga peminjam dengan risiko tinggi biasanya memilih rasio yang lebih kecil. Hal ini menunjukkan bahwa nilai saham investor pada akhirnya akan meningkat karena risiko yang terkait dengan pinjaman yang lebih

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

aman dan kondisi yang menyertainya. Berikut adalah teori yang digunakan untuk menghitung rasio utang terhadap ekuitas:

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Dalam studi ini, peneliti menggunakan rasio DER sebagai alat ukur untuk menilai variabel Struktur Modal, karena rasio ini memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai risiko keuangan perusahaan dari sudut pandang pemilik modal dan kreditur, serta keterkaitannya dengan solvabilitas jangka panjang dan fleksibilitas keuangan. DER juga menekankan cadangan ekuitas yang ada untuk menanggung kerugian dan pengaruhnya terhadap pengembalian investasi bagi pemegang saham.

2.5 Pertumbuhan Perusahaan

2.5.1 Pengertian Pertumbuhan Perusahaan

Menurut (Kasmir, 2019) pertumbuhan perusahaan merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisi ekonominya di tengah kondisi perekonomian dan sektor usahanya. Sementara itu, (Sugiyono, 2016) menyatakan bahwa pertumbuhan bertujuan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menjaga kedudukannya dengan membandingkan posisi yang sama dalam dua periode, di mana posisi yang dijadikan perbandingan juga mengalami perubahan.

Banyak pihak, baik dari dalam maupun luar perusahaan, sangat mengharapkan pertumbuhan perusahaan, karena pertumbuhan yang baik menunjukkan perkembangan yang positif. Pertumbuhan perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mencerminkan adanya aspek-aspek yang menguntungkan, yang dianggap mampu menghasilkan keuntungan yang semakin baik seiring berjalannya waktu. Secara umum, perusahaan yang mengalami pertumbuhan cepat akan meraih hasil yang positif, seperti penguatan posisi dalam persaingan usaha, peningkatan penjualan yang signifikan, serta peningkatan pangsa pasar (Purwanti, 2021).

2.5.2 Jenis Jenis Rasio Pertumbuhan

Menurut (Kasmir, 2019) jenis-jenis rasio pertumbuhan adalah:

1) Pertumbuhan Penjualan dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Sales Growth} = \frac{\text{Penjualan } (t) - \text{Penjualan } (t-1)}{\text{Penjualan } (t-1)} \times 100\%$$

2) Pertumbuhan Aset dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Asset Growth} = \frac{\text{Asset } (t) - \text{Asset } (t-1)}{\text{Asset } (t-1)} \times 100\%$$

Rasio yang diterapkan dalam penelitian ini adalah pertumbuhan aset, yang memiliki keunggulan dalam menggambarkan perubahan kapasitas sumber daya perusahaan secara keseluruhan, mendukung pertumbuhan di berbagai aspek bisnis.

2.5 Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan indikator keuangan yang digunakan untuk mengevaluasi kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dibandingkan dengan berbagai ukuran tertentu, seperti penjualan, aset, atau ekuitas. Indikator ini memberikan wawasan mengenai seberapa efisien perusahaan dalam mengelola operasionalnya untuk meraih laba. Menurut (Kasmir, 2012).

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Rasio Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tentang tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan.

Para investor dan analis memanfaatkan rasio ini untuk menganalisis profitabilitas perusahaan dari waktu ke waktu atau dibandingkan dengan pesaing di industri yang serupa. Rasio profitabilitas yang tinggi biasanya mencerminkan manajemen yang efektif dan pertumbuhan yang baik.

1) Return on Asset (ROA)

Return on Asset mengindikasikan tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan, dengan menggunakan rumus:

$$ROA = (Laba Bersih / Total Aset) \times 100\%$$

Return On Asset (ROA) menggambarkan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari aset yang dimiliki (Kasmir, 2016). Joseph Piotroski, seorang profesor di bidang keuangan, mengembangkan skor F-Score yang mencakup ROA sebagai salah satu komponen. Piotroski berpendapat bahwa ROA yang tinggi dapat menjadi indikasi bahwa perusahaan tersebut berada dalam kondisi yang baik dan menguntungkan.

2) Return on Equity (ROE)

Return on Equity mengindikasikan tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan ekuitas pemegang saham untuk menghasilkan keuntungan, dengan menggunakan rumus:

$$ROE = (Laba Bersih / Ekuitas) \times 100\%$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Warren Buffett, seorang investor yang sangat dikenal, menekankan pentingnya Return on Equity (ROE). Ia meyakini bahwa perusahaan yang memiliki ROE tinggi mencerminkan manajemen yang efektif dan mampu memberikan nilai lebih kepada pemegang saham.

3) Return on Investment (ROI)

Return on Investment (ROI) menghitung persentase keuntungan bersih relatif terhadap investasi awal, menggunakan rumus:

$$ROI = (Laba Bersih - Investasi Awal / Investasi Awal) \times 100\%$$

4) Gross Profit Margin (GPM)

Gross Profit Margin menghitung persentase laba kotor (penjualan dikurangi biaya langsung) terhadap total penjualan, menggunakan rumus:

$$GPM = (Penjualan - Biaya Langsung / Penjualan) \times 100\%$$

Secara umum, analisis keuangan sering kali fokus pada Gross Profit Margin, yang menunjukkan persentase laba kotor dari total penjualan. Hal ini berguna untuk menilai efisiensi operasional serta kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan sebelum memperhitungkan biaya operasional.

5) Net Profit Margin (NPM)

Net Profit Margin mengindikasikan proporsi laba bersih (penjualan setelah dikurangi semua biaya, termasuk pajak) terhadap total penjualan, dengan menggunakan rumus:

$$NPM = (Laba Bersih / Penjualan) \times 100\%$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Peter Lynch, seorang manajer investasi yang terkenal, sering memanfaatkan Margin Laba Bersih sebagai tolak ukur profitabilitas. Ia meyakini bahwa perusahaan yang memiliki margin laba bersih yang konsisten dan baik mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengendalikan biaya.

6) *Earnings Per Share (EPS)*

Earning Per Share mencerminkan keuntungan bersih yang diperoleh untuk setiap lembar saham, dengan menggunakan rumus:

$$EPS = \text{Laba Bersih} / \text{Jumlah Saham Beredar}$$

Benjamin Graham, yang dikenal sebagai pelopor investasi nilai, menganggap Earnings Per Share (EPS) sebagai indikator yang krusial. Ia meyakini bahwa peningkatan yang konsisten dalam EPS dapat mencerminkan pertumbuhan yang berkelanjutan dan memberikan pandangan yang optimis mengenai perusahaan.

2) **Nilai Perusahaan Menurut Pandangan Islam**

Nilai Perusahaan menggambarkan kondisi yang terjadi di pasar. Rasio ini memberikan pemahaman bagi pihak manajemen perusahaan terhadap kondisi penerapan yang akan dilaksanakan dan dampaknya pada masa yang akan datang. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang terkait erat dengan harga sahamnya (Al - Qur'an).

﴿ وَمَا أَرْسَلْنَاكَ إِلَّا كَافَّةً لِّلنَّاسِ بَشِيرًا وَنَذِيرًا وَلَٰكِنَّ أَكْثَرَ النَّاسِ لَا يَعْلَمُونَ ۝٢٨﴾

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

“Dan kami mengutus kamu, melainkan kepada umat manusia seluruhnya sebagai pembawa berita gembira dan sebagai pemberi peringatan, tetapi kebanyakan manusia tidak mengetahuinya.”

Meningkatkan nilai perusahaan merupakan sebuah pencapaian maupun prestasi yang diinginkan oleh semua pemilik sebuah perusahaan agar mendapatkan kepercayaan masyarakat dengan hal ini hanya dapat dicapai dengan berdoa kepada Allah SWT, bekerja, dan berusaha dengan keras.

2.8 Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1
Penelitian Terdahulu

| No | Penulis, tahun terbit, jurnal | Judul penelitian | Metode penelitian | Hasil penelitian |
|----|--|--|---|---|
| 1 | Anjeli Melita Br Aritonang, Eli Safrida, Jojo Lisbet Sibarani – 2025 - Owner: Riset & Jurnal Akuntansi | Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2023 | Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan Teknik purposive sampling, Sampel penelitian 72 observasi dari 18 perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. | 1) Leverage dan Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. 2) leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ketika dimoderasi oleh Profitabilitas 3) Profitabilitas tidak memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan. |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|---|---|---|--|--|
| | Cut Intan Fadilla, Rusnaldi, Syahrul Maulidi - 2025 - Jurnal Sains dan Ilmu Terapan | Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Energi Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023 | Penelitian ini menggunakan Pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif, Sampel penelitian 99 data observasi dari 33 perusahaan energi sektor minyak, gas, dan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. | <ol style="list-style-type: none"> 1) Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan 2) Profitabilitas terbukti memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan |
| 3 | Linda Dwi Pratiwi, Eni Suharti, Aulia – 2025 - Journal of Economic Research and Survey (JERS) | The Influence of Company Growth and Size on Value Company with Profitability as a Moderation variable | Penelitian ini menggunakan Pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif, Sampel penelitian 12 perusahaan sub-sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023. | <ol style="list-style-type: none"> 1) Profitabilitas dapat memoderasi Pertumbuhan Perusahaan terhadap nilai perusahaan 2) Profitabilitas tidak dapat memoderasi Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan 3) Secara parsial, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan |
| | Daud Alifian, Dwi Ermayanti Susilo - 2024 - Owner: Riset & Jurnal Akuntansi | Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai | Penelitian ini menggunakan kuantitatif, Sampel penelitian 21 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022, dengan total sampel | <ol style="list-style-type: none"> 1) Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan 2) Ukuran |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Perusahaan | sebanyak 63 laporan perusahaan. | Perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan |
| | Tio Waskito Erdi – 2024 - Jurnal Akuntansi dan Pajak | Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Infrastruktur di Indonesia | Penelitian ini menggunakan Causal-comparative, Sampel penelitian 13 perusahaan infrastruktur dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. | 1) Struktur modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan 2) Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan walaupun memiliki dampak yang positif. |
| 6 | Diah Dwi Pratiwi, Yana Hendayana – 2024 - COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting | Efek Moderasi Profitabilitas pada Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2023 | Penelitian ini menggunakan kuantitatif dengan metode deskriptif verifikatif, Sampel penelitian 23 perusahaan sub sektor perdagangan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023. | 1) Leverage, Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan 2) Leverage yang dimoderasi profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan 3) Ukuran Perusahaan yang dimoderasi profitabilitas memiliki pengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan |
| | Naufal Erfada, Hero Priono – 2024 - Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia | Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan | Penelitian ini menggunakan kuantitatif, Sampel penelitian 44 sampel perusahaan sektor aneka industri yang | 1) Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan berkontribusi terhadap Nilai |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|---|---|---|--|--|
| | | terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2021) | terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021. | Perusahaan 2) Profitabilitas memperkuat hubungan Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan |
| | Safaruddin, Emillia Nurdin, Najmah Indah – 2023 - Jurnal Akuntansi dan Keuangan | Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia | Penelitian ini menggunakan Kuantitatif, Sampel penelitian 12 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. | 1) Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan 2) Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan |
| 9 | Rika Amelia Ganggi, Anwar Made, Mitha Endah Aprilia, Fahmi Poernamawatie – 2023 - JAIM: Jurnal Akuntansi Manado | Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Barang Konsumen Primer pada Periode 2020-2021 | Penelitian ini menggunakan Kuantitatif, Sampel penelitian 37 perusahaan barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2021. | 1) Struktur Modal dan Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. 2) Profitabilitas tidak mampu memperkuat pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap nilai perusahaan. |
| 1 | Seruni Bambu, Paulina Van Rate, Jacky S. B Sumarauw – 2022 - Jurnal EMBA | Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan | Penelitian ini menggunakan Kuantitatif, Sampel penelitian 10 perusahaan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. | 1) Struktur Modal secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan 2) Pertumbu |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|---|--|---|--|--|
| | Konstruksi Bangunan di Bursa Efek Indonesia | | | han Perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan 3) Ukuran Perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan |
| Buhaenah, Ayub Wijayati Sapta Pradana - 2022 - Journal of Business and Economics Research (JBE) | Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi | Penelitian ini menggunakan Deskriptif kuantitatif, Sampel penelitian 52 perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2016-2020. | | 1) Struktur Modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan 2) Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan 3) Profitabilitas dapat memperkuat pengaruh Struktur Modal terhadap nilai Perusahaan 4) Profitabilitas memperlemah pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap nilai perusahaan. |
| Sri Jumiati, Ferry Diyanti – 2022 - AKUNTABEL: Jurnal Akuntansi | Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social | Penelitian ini menggunakan kuantitatif, Sampel penelitian 16 perusahaan manufaktur | | 1) Kepemilikan Manajerial, Corporate Social Responsibility |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | |
|--|---|---|---|
| <p>dan Keuangan</p> | <p>Responsibility, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi</p> | <p>yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019.</p> | <p>mempunyai pengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan.</p> <p>2) Dewan Komisaris Independen mempunyai pengaruh negative signifikan terhadap Nilai Perusahaan.</p> <p>3) Pertumbuhan Perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.</p> <p>4) Profitabilitas bisa memoderasi hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan.</p> <p>5) Profitabilitas tidak bisa memoderasi hubungan Dewan Komisaris Independen, Corporate Social Responsibility dan Pertumbuhan Perusahaan dengan Nilai Perusahaan.</p> |
| <p>Evelin R.R Silalahi, Vhanny A.P. Sihotang - 2021 - JRAK</p> | <p>Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Barang Konsumsi yang</p> | <p>Penelitian ini menggunakan kuantitatif, Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 39 perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode</p> | <p>1) Struktur Modal tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan</p> <p>2) Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan</p> |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

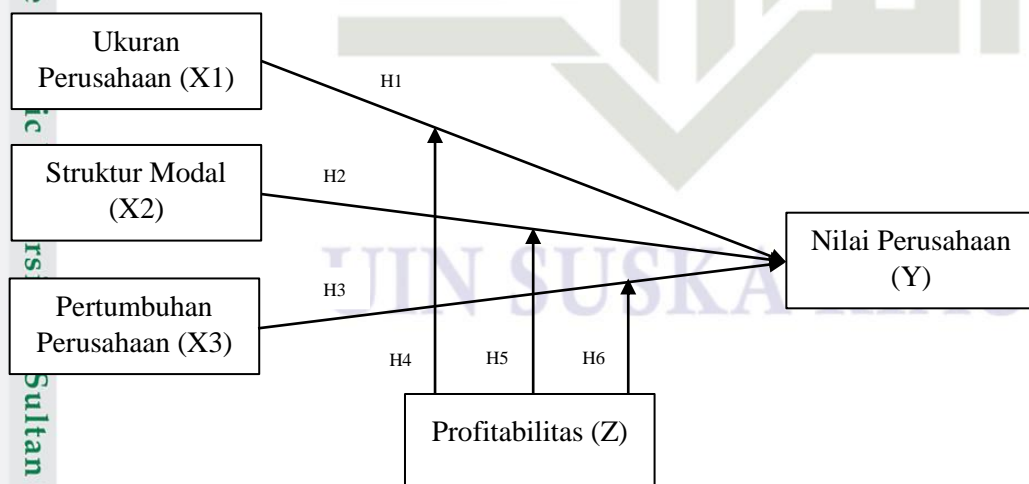
| | | | |
|--|-----------------------------------|------------|---------------------------|
| | terdaftar di Bursa Efek Indonesia | 2017-2019. | terhadap nilai Perusahaan |
|--|-----------------------------------|------------|---------------------------|

Sumber: Jurnal terdahulu

2. Kerangka Pemikiran

Menurut (Sugiyono, 2018) kerangka berpikir adalah hubungan antara variabel-variabel yang akan diteliti. Kerangka berpikir ini mengaitkan variabel independen dengan variabel dependen dan moderasi yang menjadi fokus penelitian. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Ukuran Perusahaan (X1), Struktur Modal (X2) dan Pertumbuhan Perusahaan (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) serta moderasi Profitabilitas (Z). Berikut adalah kerangka pemikiran yang diajukan:

Gambar 2. 1
Kerangka Pemikiran



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10 Hipotesis Penelitian

2.10.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan mencerminkan pengalaman, kemampuan pertumbuhan, dan tingkat risiko investasi bagi pemangku kepentingan Indriyani & Novius (2023). Ia dapat diukur melalui besaran penjualan, ekuitas, atau total aset, di mana perusahaan dengan aset besar menunjukkan tahap kedewasaan, arus kas positif, dan prospek kinerja jangka panjang yang baik Yanti & Darmayanti (2019). Ukuran perusahaan mencerminkan total aset dan kapasitas operasional perusahaan. Dalam teori sinyal, perusahaan besar dianggap memiliki kemampuan bertahan lebih tinggi, akses pendanaan yang lebih luas, serta tingkat risiko yang lebih rendah. Informasi mengenai ukuran perusahaan menjadi sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan mampu menghasilkan arus kas yang stabil (Spence, 1973). Perusahaan yang besar dianggap lebih mampu menghadapi kondisi ekonomi yang tidak stabil, sehingga pasar merespons positif dan meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Silalahi & Sihotang (2021) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh Bambu et al. (2022) yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan dengan arah yang positif terhadap nilai perusahaan. Tetapi, penelitian Safaruddin et al. (2023) menyebutkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut didukung oleh Alifian & Susilo (2024) bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

H1: Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

2.10.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal adalah kombinasi antara modal internal (seperti laba ditahan) dan eksternal (seperti utang), yang mencerminkan proporsi pendanaan jangka panjang untuk memenuhi kebutuhan perusahaan Sulindawati et all. (2019). Ia melibatkan perbandingan antara utang jangka panjang dan modal sendiri, termasuk saham, laba ditahan, dan cadangan, yang mendukung operasional perusahaan (Fahmi, 2014). Dalam teori sinyal, keputusan manajerial menggunakan utang dianggap sebagai sinyal optimisme manajemen mengenai prospek perusahaan. Ketika manajemen meningkatkan utang, hal tersebut dapat diartikan sebagai sinyal bahwa perusahaan yakin dapat menghasilkan arus kas untuk membayar kewajibannya Widagdo & Hartono, (2020). Namun jika penggunaan utang berlebihan, sinyal tersebut berubah menjadi negatif karena menunjukkan risiko keuangan tinggi.

Penelitian yang dilakukan oleh Alifian & Susilo (2024) menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh Erdi. (2024) yang menyatakan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi, penelitian Silalahi & Sihotang (2021) menyebutkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut didukung oleh Bambu et all. (2022) bahwa struktur modal baik secara simultan dan parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H2: Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2.10.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisi ekonominya di tengah kondisi perekonomian dan sektor usaha (Kasmir, 2019). Ia bertujuan mengukur kemampuan menjaga kedudukan dengan membandingkan posisi dalam dua periode yang berubah (Sugiyono, 2016). Pertumbuhan yang baik diharapkan oleh pihak internal dan eksternal, menunjukkan perkembangan positif dan kemampuan menghasilkan keuntungan yang lebih baik seiring waktu. Perusahaan yang tumbuh cepat dapat meraih penguatan posisi persaingan, peningkatan penjualan signifikan, dan perluasan pangsa pasar (Purwanti, 2021). Dalam teori sinyal, tingkat pertumbuhan yang tinggi menjadi sinyal bahwa perusahaan memiliki prospek laba masa depan yang lebih baik, kemampuan ekspansi yang kuat, dan daya saing yang meningkat (Spence, 1973). Investor menilai pertumbuhan sebagai bukti kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan di masa depan, sehingga meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Silalahi & Sihotang (2021) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi, penelitian Bambu et al. (2022) menyebutkan bahwa pertumbuhan perusahaan baik secara simultan dan parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut didukung oleh Erdi. (2024) bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan walaupun memiliki dampak yang positif.

H3: Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10.4 Profitabilitas Dapat Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Ketika perusahaan berukuran besar juga memiliki profitabilitas tinggi, hal tersebut mengirimkan sinyal yang sangat kuat bahwa perusahaan bukan hanya besar secara aset, tetapi juga mampu mengelola aset tersebut secara efisien. Dalam kacamata teori sinyal, kombinasi ukuran besar dan profitabilitas tinggi memperkuat kepercayaan investor bahwa perusahaan memiliki kinerja solid dan risiko rendah, sehingga nilai perusahaan meningkat Handayani et all. (2020).

Penelitian Pratiwi & Hendayana (2024) menunjukkan bahwa profitabilitas berperan sebagai variabel yang memperkuat hubungan antara variabel ukuran perusahaan dan nilai perusahaan. Erfada & Priono (2024) turut mendukung bahwa profitabilitas mampu menjadi faktor yang memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sementara, penelitian Aritonang et all. (2025) menunjukkan bahwa profitabilitas berperan sebagai variabel yang memperlemah hubungan antara variabel ukuran perusahaan dan nilai perusahaan.

H4: Profitabilitas memoderasikan pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

2.10.5 Profitabilitas Dapat Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas yang tinggi memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan karena perusahaan yang menguntungkan dianggap mampu menanggung risiko penggunaan utang. Dalam teori sinyal, profitabilitas tinggi

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menjadi sinyal kepercayaan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajibannya sehingga leverage tidak dianggap berisiko Pratama & Wibowo (2020). Oleh sebab itu, ketika perusahaan memiliki profit tinggi, investor melihat penggunaan utang sebagai strategi yang baik untuk meningkatkan return.

Penelitian Buhaenah & Pradana (2022) menemukan bahwa profitabilitas memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, terutama ketika perusahaan memiliki kemampuan laba yang stabil. Fadilla et all. (2025) juga menyatakan bahwa perusahaan dengan profitabilitas tinggi cenderung mampu memanfaatkan utang untuk meningkatkan nilai perusahaan. Sementara, penelitian Ganggi et all. (2023) menemukan bahwa profitabilitas memperlemah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, terutama ketika perusahaan memiliki kemampuan laba yang stabil.

H5: Profitabilitas memoderasikan pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

10.6 Profitabilitas Dapat Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan yang tidak disertai profitabilitas disebut *non-quality growth* dan tidak meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, profitabilitas sebagai moderator menjadi sinyal kualitas pertumbuhan. Pertumbuhan yang tinggi dan profitabilitas tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola ekspansi secara efektif dan efisien Aripin & Handayani (2020). Dalam perspektif teori sinyal, kombinasi ini mengirimkan sinyal kuat kepada investor bahwa pertumbuhan tersebut berkelanjutan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penelitian Pratiwi et all. (2025) menunjukkan bahwa profitabilitas memperkuat hubungan antara pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan. Apin & Handayani (2020) juga menegaskan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan tinggi dan profitabilitas kuat memberikan sinyal yang lebih kuat kepada investor. Sementara, penelitian Buhaenah & Pradana (2022) menunjukkan bahwa profitabilitas memperlemah hubungan antara pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan. Jumiati & Diyanti (2022) juga menegaskan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan tinggi dan profitabilitas kuat memberikan sinyal yang lebih kuat kepada investor.

H6: Profitabilitas memoderasikan pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Jenis yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif. Penelitian kuantitatif melibatkan data yang diukur dalam skala numerik (angka) dan dapat dianalisis melalui metode statistik. Menurut (Sugiyono, 2017), penelitian kuantitatif dapat dipahami sebagai penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, yang digunakan untuk menyelidiki populasi atau sampel tertentu.

3.2 Jenis dan Sumber Data

Dalam penelitian ini, data yang digunakan adalah data sekunder. Data sekunder adalah informasi yang telah dikumpulkan oleh lembaga pengumpul data dan dipublikasikan untuk masyarakat yang memerlukan data tersebut (Sugiyono, 2017). Untuk penelitian ini, data sekunder yang digunakan adalah laporan keuangan pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2022-2024.

3.3 Populasi dan Sampel

3.3.1 Populasi

Menurut (Sugiyono, 2017) menjelaskan bahwa populasi merupakan area generalisasi yang mencakup objek atau subjek dengan kualitas dan karakteristik tertentu yang ditentukan oleh peneliti untuk dianalisis dan diambil kesimpulannya. Dalam penelitian ini, populasi yang digunakan yaitu sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.2 Sampel

Sampel merupakan bagian dari total yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2017). Dalam penelitian ini, sampel yang digunakan berjumlah 25 perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2022-2024. Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Metode ini efektif untuk menjamin bahwa sampel yang diambil dapat memberikan informasi yang relevan dan mendukung tujuan penelitian dalam konteks sektor perdagangan besar barang produksi. Purposive sampling merupakan teknik pengambilan sampel yang dilakukan dengan mempertimbangkan karakteristik tertentu Ramadhani & Bina (2021). Berikut adalah kriteria yang digunakan dalam penentuan sampel pada penelitian ini:

1. Perusahaan yang terdaftar di BEI selama 2022-2024
2. Perusahaan yang tidak mengalami rugi selama 2022-2024

Berikut ini adalah perhitungan yang dilakukan dalam memilih sampel.

| | |
|---|-----------|
| Perusahaan sub sektor makanan dan minuman | 51 |
| Perusahaan yang tidak terdaftar di BEI selama 2022-2024 | (11) |
| Perusahaan yang mengalami rugi selama 2022-2024 | (15) |
| Total perusahaan sub sektor makanan dan minuman | 25 |
| Total Sampel penelitian (25 x 3 tahun) | 75 |

Tabel 3. 1

Sampel Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2022-2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| No | Kode Perusahaan | Nama Perusahaan |
|----|-----------------|--|
| 1 | ADES | Akasha Wira International Tbk Tbk |
| 2 | BOBA | PT Formosa Ingredient Factory Tbk |
| 3 | BUAH | PT Segar Kumala Indonesia Tbk |
| 4 | BUDI | PT Budi Starch & Sweetener Tbk. |
| 5 | CAMP | PT Campina Ice Cream Industry Tbk. |
| 6 | CEKA | PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk. |
| 7 | CLEO | PT Sariguna Primatirta Tbk |
| 8 | CMRY | PT Cisarua Mountain Dairy Tbk |
| 9 | DLTA | Delta Djakarta Tbk |
| 10 | DMND | PT Diamond Food Indonesia Tbk. |
| 11 | GOOD | PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk. |
| 12 | IBOS | PT Indo Boga Sukses Tbk |
| 13 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk |
| 14 | IKAN | PT Era Mandiri Cemerlang Tbk |
| 15 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk |
| 16 | KEJU | PT Mulia Boga Raya Tbk |
| 17 | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk |
| 18 | MYOR | Mayora Indah Tbk |
| 19 | PANI | PT Pantai Indah Kapuk Dua Tbk. |
| 20 | PSGO | PT Palma Serasih Tbk. |
| 21 | ROTI | PT Nippon Indosari Corpindo |
| 22 | SKLT | Sekar Laut Tbk |
| 23 | STTP | PT Siantar Top Tbk |
| 24 | TBLA | Tunas Baru Lampung Tbk |
| 25 | ULTJ | PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk |

Sumber: www.idx.co.id

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan meliputi teknik dokumentasi dan studi pustaka. Teknik dokumentasi dilakukan dengan mengumpulkan sumber-sumber data berupa dokumen, seperti laporan keuangan perusahaan yang diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) di www.idx.co.id serta situs-situs perusahaan sub sektor makanan dan minuman. Sementara itu, studi pustaka dilakukan dengan menganalisis literatur, artikel, jurnal, dan media tertulis lainnya yang relevan dengan topik yang dibahas dalam penelitian ini.

3.5 Variabel Penelitian

Variabel dalam penelitian merujuk pada suatu karakteristik dari objek yang memiliki perbedaan tertentu, yang telah ditentukan oleh peneliti untuk dianalisis dan diambil kesimpulannya (Sugiyono, 2017). Dalam penelitian ini, terdapat dua jenis variabel yang digunakan, yaitu variabel independen (variabel bebas) dan variabel dependen (variabel terikat).

3.5.1 Variabel Dependen

Variabel dependen adalah variabel yang bergantung pada variabel lain atau dapat dipengaruhi oleh variabel tersebut. Dalam penelitian ini, variabel dependen yang dianalisis adalah nilai perusahaan (Y). Menurut (Hery, 2017), nilai perusahaan mencerminkan sejauh mana suatu perusahaan berhasil mencapai tujuannya. Nilai perusahaan dapat diukur melalui harga saham di pasar, yang mencerminkan penilaian publik terhadap kinerja perusahaan berdasarkan harga saham yang beredar. Berikut adalah rumus yang digunakan untuk menghitung nilai perusahaan:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

MVE (*Market Value of Equity*) = Nilai pasar dari seluruh saham yang beredar,
 dihitung dengan mengalikan jumlah saham
 dengan harga saham saat itu
 = Total utang perusahaan
 TA (Total asset) = Total aset yang dimiliki oleh perusahaan

3.2 Variabel Independen

Variabel bebas merujuk pada variabel independen yang berperan dalam memengaruhi variabel lainnya. Variabel ini menjadi faktor penyebab terjadinya perubahan pada variabel lain (Hafni Sahir, 2021). Dalam penelitian ini, variabel independen yang dianalisis meliputi struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan tata kelola perusahaan yang baik.

1) Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan mencerminkan skala perusahaan yang diukur melalui total aset. Semakin besar total aset dan aktivitas pemasaran, semakin besar pula ukuran perusahaan tersebut. Dengan meningkatnya aset, modal yang diinvestasikan juga akan lebih besar, yang pada gilirannya akan meningkatkan penjualan dan perputaran keuangan perusahaan Fachri & Aira (2024).

$$Ukuran\ Perusahaan = Ln(total\ aktiva)$$

2) Struktur Modal

Struktur modal merujuk pada kombinasi antara modal yang diperoleh dari luar dan modal yang berasal dari dalam perusahaan. Dengan kata lain, struktur

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

modal mencerminkan proporsi dalam memenuhi kebutuhan pengeluaran perusahaan melalui sumber pendanaan jangka panjang yang berasal dari dana internal dan eksternal Sulindawati et all. (2019).

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

3) Pertumbuhan Perusahaan

Menurut (Kasmir, 2019), pertumbuhan perusahaan merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisi ekonominya di tengah kondisi perekonomian dan sektor usahanya.

$$\text{Asset Growth} = \frac{\text{Asset}(t) - \text{Asset}(t-1)}{\text{Asset}(t-1)} \times 100\%$$

3.5.3 Variabel Moderasi

Variabel moderasi adalah variabel yang memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen (bebas) dan variabel dependen (terikat). Variabel moderasi yang digunakan penelitian ini adalah profitabilitas. Profitabilitas dipilih sebagai variabel moderasi dalam penelitian ini karena kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara faktor internal perusahaan dengan nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi cenderung lebih mampu meningkatkan kepercayaan investor sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Menurut Brigham dan Houston (2009), profitabilitas merupakan indikator penting yang mencerminkan efektivitas perusahaan dalam mengelola aset dan modal untuk menghasilkan laba. Oleh karena itu, profitabilitas diduga dapat memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan, struktur modal, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Profitabilitas merupakan indikator keuangan yang digunakan untuk mengevaluasi kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dibandingkan dengan berbagai ukuran tertentu, seperti penjualan, aset, atau ekuitas. Indikator ini memberikan wawasan mengenai seberapa efisien perusahaan dalam mengelola operasionalnya untuk meraih laba. Dalam penelitian ini, alat ukur yang digunakan untuk profitabilitas adalah ROA. *Return On Asset* (ROA) menggambarkan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari aset yang dimiliki (Kasmir, 2016). Berikut adalah rumus yang digunakan untuk menghitung nilai perusahaan:

$$ROA = (\text{Laba Bersih} / \text{Total Aset}) \times 100\%$$

Tabel 3. 2
Operasional Variabel

| Variabel | Indikator | Ukuran |
|-------------------|------------------------|--|
| Independen | Ukuran Perusahaan | $Ukuran\ Perusahaan = Ln(\text{total aktiva})$ |
| | Struktur Modal | $DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$ |
| | Pertumbuhan Perusahaan | $Asset\ Growth = \frac{\text{Asset}(t) - \text{Asset}(t-1)}{\text{Asset}(t-1)} \times 100\%$ |
| Dependen | Nilai Perusahaan | $Tobin's\ Q = \frac{MVE + Debt}{TA}$ |
| Moderasi | Profitabilitas | $ROA = (\text{Laba Bersih} / \text{Total Aset}) \times 100\%$ |

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6 Teknis Analisis Data

Analisis data melibatkan pengelompokan informasi berdasarkan variabel dari semua responden, penyajian data untuk setiap variabel yang diteliti, serta melakukan perhitungan guna menjawab pertanyaan penelitian dan menguji hipotesis yang telah diajukan Basuki & Prawoto (2016). Berikut adalah penjelasan mengenai uji yang akan digunakan dalam penelitian ini.

3.6.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan jenis statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data sebagaimana adanya, tanpa bertujuan untuk menarik kesimpulan yang bersifat umum atau generalisasi (Sugiyono, 2017). Tujuan dari statistik deskriptif adalah untuk memberikan informasi mengenai karakteristik utama dari penelitian. Beberapa ukuran yang digunakan dalam deskripsi meliputi frekuensi, tendensi sentral (seperti mean, median, modus, deviasi standar, dan varian), serta koefisien korelasi antara variabel-variabel penelitian. Dalam penelitian ini, pengolahan data dilakukan menggunakan software Eviews 12 untuk menghasilkan perhitungan yang menunjukkan hubungan antara variabel dependen dan variabel independen.

3.6.2 Uji Asumsi Klasik

Analisis regresi membutuhkan pengujian asumsi klasik sebelum melakukan pengujian hipotesis. Jika terdapat penyimpangan dalam pengujian, maka perbaikan harus dilakukan terlebih dahulu. Berikut adalah beberapa pengujian klasik yang dimaksud:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menentukan apakah variabel pengganggu atau residual dalam suatu model regresi mengikuti distribusi normal. Seperti yang diketahui, uji T mengasumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Apabila asumsi ini tidak terpenuhi, hasil dari uji statistik menjadi tidak valid, terutama pada ukuran sampel yang kecil. Dalam penelitian ini, tingkat probabilitas yang digunakan adalah $\alpha = 0,05$. Keputusan diambil berdasarkan nilai probabilitas dari uji statistik Jarque-Bera (JB).

- a. Jika probabilitas $p \geq 0,05$, maka asumsi normalitas dianggap terpenuhi.
- b. Jika probabilitas $p < 0,05$, maka asumsi normalitas dianggap tidak terpenuhi.

2) Uji Multikolinearitas

Multikolinearitas dapat dipahami sebagai kondisi di mana satu atau lebih variabel independen dapat dinyatakan sebagai kombinasi linier dari variabel lainnya. Menurut (Ghozali, 2018), tujuan dari uji multikolinearitas adalah untuk menentukan apakah terdapat korelasi antara variabel independen dalam model regresi. Sebuah model regresi yang baik seharusnya tidak menunjukkan adanya korelasi di antara variabel independen. Jika terdapat korelasi di antara variabel independen, maka hubungan antara variabel independen dan variabel dependen akan terganggu. (Ghozali, 2018) menjelaskan bahwa dengan tingkat signifikansi 80%, keberadaan multikolinearitas di antara variabel independen dapat dideteksi menggunakan matriks korelasi dengan ketentuan sebagai berikut:

- a. Jika nilai matriks korelasi antara dua variabel independen lebih besar dari 0,80, maka dapat diidentifikasi adanya multikolinearitas.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Jika nilai matriks korelasi antara dua variabel independen kurang dari 0,80, maka dapat diidentifikasi tidak adanya multikolinearitas.

3) Uji Autokorelasi

Menurut (Ghozali, 2018) menjelaskan bahwa tujuan dari uji autokorelasi adalah untuk menentukan apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ dalam model regresi. Model regresi yang ideal adalah yang tidak memiliki autokorelasi. Autokorelasi terjadi akibat adanya observasi yang berurutan dalam waktu yang saling terkait. Masalah ini muncul ketika residual (kesalahan pengganggu) tidak independen dari satu observasi ke observasi lainnya. Untuk mendeteksi adanya autokorelasi dalam penelitian ini, digunakan uji Durbin-Watson (DW) dengan referensi tabel Durbin Watson (d_l dan d_U) yang memiliki kriteria sebagai berikut:

- Jika nilai DW berada di antara d_U dan $(4-d_U)$, maka tidak terdapat autokorelasi.
- Jika $DW < d_l$, maka terjadi autokorelasi positif.
- Jika $DW > (4-d_l)$, maka terjadi autokorelasi negatif.
- Jika DW berada di antara $(4-d_U)$ dan $(4-d_l)$, maka hasilnya tidak dapat disimpulkan.

4) Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menentukan apakah terdapat perbedaan varians residual antara satu pengamatan dengan pengamatan lainnya dalam model regresi. Jika varians residual antar pengamatan tetap sama, maka

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kondisi tersebut disebut *homoskedastisitas*; sebaliknya, jika variansnya berbeda, maka disebut *heteroskedastisitas*. Pengujian heteroskedastisitas dapat dilakukan menggunakan uji Glejser. Kriteria pengambilan keputusan dalam uji Glejser adalah sebagai berikut:

a. Jika semua nilai probabilitas $< 0,05$, maka menunjukkan adanya gejala heteroskedastisitas.

b. Jika semua nilai probabilitas $> 0,05$, maka menunjukkan tidak adanya gejala heteroskedastisitas.

3.6.3 Model Penelitian Data Panel

1) Common Effect Model

Model Common Effect adalah pendekatan paling dasar dalam mengestimasi data panel, karena hanya menggabungkan data deret waktu dan potongan lintang tanpa mempertimbangkan perbedaan dalam dimensi waktu atau individu. Oleh karena itu, metode ini dapat menggunakan pendekatan Ordinary Least Square (OLS) Basuki & Prawoto (2016).

2) Fixed Effect Model

Model Efek Tetap beranggapan bahwa perbedaan antar individu dapat dijelaskan melalui variasi intersepnya. Metode yang digunakan untuk mengestimasi data panel dalam model Efek Tetap adalah teknik variabel dummy, yang bertujuan untuk mengidentifikasi perbedaan intersep di antara perusahaan-perusahaan. Perbedaan intersep ini dapat disebabkan oleh variasi dalam budaya kerja, manajemen, dan insentif. Meskipun demikian, kemiringan (slope) tetap

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mana di seluruh perusahaan. Estimasi model ini juga sering disebut sebagai teknik Least Squares Dummy Variable (LSDV) Basuki & Prawoto (2016).

3.6.3 Random Effect Model

Model Efek Acak ini akan mengestimasi data panel di mana variabel gangguan dapat saling berhubungan baik antar waktu maupun antar individu. Dalam model ini, perbedaan intersep diakomodasi oleh error terms masing-masing perusahaan. Salah satu keuntungan menggunakan model ini adalah dapat mengatasi heteroskedastisitas. Model ini juga dikenal sebagai Error Component Model (ECM) atau teknik Generalized Least Square (GLS) Basuki & Prawoto (2016).

3.6.4 Model Uji Spesifikasi

1) Uji Chow

Uji Chow adalah metode yang digunakan untuk menentukan model mana yang lebih sesuai antara Common Effect (CE) dan Fixed Effect (FE) dalam mengestimasi data panel (Sugiyanto et al., 2022:21). Jika hasilnya menunjukkan:

H_0 : Common Effect (CE)

H_1 : Fixed Effect (FE)

2) Hausman Test

Uji Hausman merupakan suatu pengujian yang bertujuan untuk menentukan model mana yang lebih sesuai antara Fixed Effect atau Random Effect dalam mengestimasi data panel Sugiyanto et all. (2022). Jika hasilnya menunjukkan:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H_0 : Random Effect (RE)

H_1 : Fixed Effect (FE)

3.6.4 Lagrange Multipler Test

Lagrange Multiplier (LM) adalah sebuah uji yang digunakan untuk menentukan apakah model Random Effect lebih unggul dibandingkan dengan metode Common Effect (PLS) dalam mengestimasi data panel Sugiyanto et all. (2022). Hasil yang diperoleh adalah sebagai berikut:

H_0 : Common Effect (CE)

H_1 : Random Effect (RE)

3.6.5 Analisis Regresi Data Panel

Analisis regresi data panel dilakukan untuk mengidentifikasi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dengan menggunakan data dari beberapa perusahaan sebagai objek penelitian dalam periode waktu tertentu Awaliyah & Faturokhman (2023). Pengujian dilakukan dengan rumus berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + b_6X_6 + e$$

Dimana:

Y = Nilai Perusahaan

A = Konstanta

$b_1, b_2, b_3, b_4, b_5, b_6$ = Parameter koefisien regresi

X1 = Struktur Modal

X2 = Ukuran Perusahaan

X3 = Pertumbuhan Perusahaan

X4 = Dewan Direksi

X5 = Komisaris Independen

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

X6 = Komite Audit

E = Error (Tingkat Kesalahan)

3.6.6 Analisis Regresi Moderasi

Menurut (Ghozali, 2018) menyatakan bahwa penggunaan variabel moderasi ini dapat menentukan apakah variabel moderasi akan memperkuat atau justru memperlemah hubungan antara variabel independen lainnya terhadap variabel dependen. Penelitian ini akan menggunakan uji MRA atau uji interaksi yang merupakan suatu aplikasi khusus dari regresi berganda linear berganda yang memiliki persamaan regresi yang melibatkan interaksi perkalian dua atau lebih variabel independen.

Pada penelitian ini model regresi dengan menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) adalah sebagai berikut:

$$Y = a + \beta_1 CR + \beta_2 DER + \beta_3 SZ + \beta_4 CR.SZ + \beta_5 DER.SZ + e$$

Keterangan:

| | |
|-------------|--|
| Y | = Profitabilitas |
| a | = Konstanta |
| $1 - \beta$ | = Koefisien Regresi |
| CR | = Likuiditas |
| DER | = Struktur Modal |
| P | = Profitabilitas |
| SZ | = Ukuran perusahaan |
| CR.SZ | = Interaksi antara likuiditas dengan ukuran perusahaan |
| DER SZ | = Interaksi antara solvabilitas dengan ukuran perusahaan |
| Z | = Ukuran perusahaan (Pemeroderasi) |
| e | = Standart error |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.6 Uji Hipotesis

1) Uji t

Uji t pada dasarnya bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen secara terpisah. Untuk menentukan apakah ada pengaruh dari setiap variabel independen terhadap variabel dependen, digunakan tingkat signifikansi sebesar 5%.

Dalam pengujian signifikansi t, nilai t yang dihitung akan dibandingkan dengan nilai t yang terdapat dalam tabel. Apabila t yang dihitung lebih besar dari t tabel atau probabilitasnya kurang dari tingkat signifikansi ($\text{Sig} < 0,05$), maka hipotesis alternatif (H_a) diterima dan hipotesis nol (H_0) ditolak, yang menunjukkan bahwa variabel independen memiliki pengaruh terhadap variabel dependen. Sebaliknya, jika t yang dihitung lebih kecil dari t tabel atau probabilitasnya lebih besar dari tingkat signifikansi ($\text{Sig} > 0,05$), maka H_a ditolak dan H_0 diterima, yang berarti variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

2) Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Uji ini dilaksanakan untuk mengukur seberapa kuat hubungan antara variabel dependen dan variabel independennya. Nilai R^2 yang dihasilkan berkisar antara 0 hingga 1.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data mengenai pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 – 2024, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022– 2024. Artinya, meskipun perusahaan mampu menghasilkan ukuran perusahaan secara efisien, hal tersebut tidak dapat secara langsung memengaruhi besarnya nilai perusahaan.
2. Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 – 2024. Artinya, semakin tinggi penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan maka semakin besar pula nilai perusahaan.
3. Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sub makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 – 2024. Artinya, tingginya tingkat pertumbuhan perusahaan tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap tingginya tingkat nilai perusahaan.
4. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman yang

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 – 2024. Artinya, tingginya tingkat profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman tidak mampu memperkuat hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

5. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 – 2024. Artinya, tingginya tingkat profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman tidak mampu memperkuat hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

6. Profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 – 2024. Artinya, tingginya tingkat profitabilitas perusahaan sub sektor makanan dan minuman maka semakin kuat hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

7. Variabel Ukuran Perusahaan (X1), Struktur Modal (X2), Pertumbuhan Perusahaan (X3) mampu menjelaskan 73,69% variasi pada variabel Nilai Perusahaan. Adapun sisanya, yaitu sekitar 26,31% dipengaruhi oleh faktor variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini, seperti : kebijakan deviden, likuiditas, intensitas modal, manajemen laba, kinerja manajemen, kondisi ekonomi makro.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5.2.2.2. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka terdapat beberapa saran sebagai berikut:

1. Saran bagi perusahaan : Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk lebih bijak dalam meningkatkan penggunaan utang dalam struktur modal agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, disarankan untuk lebih meningkatkan profitabilitas agar nilai perusahaan dapat meningkat lewat pertumbuhan perusahaan.
2. Saran bagi peneliti selanjutnya : Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti kebijakan deviden, likuiditas, intensitas modal, manajemen laba, kinerja manajemen, kondisi ekonomi makro dan lainnya agar memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai pengaruh terhadap nilai perusahaan ataupun menambah variabel moderasi. Kemudian memperluas cakupan penelitian ke sektor lainnya ataupun menggunakan periode waktu yang lebih panjang untuk melihat konsistensi hubungan antar variabel yang lebih bervariasi dalam jangka panjang.



DAFTAR PUSTAKA

- Al-Yunus, A. Q., Hanum, A. N., & Nurcahyono, N. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening.
- Adelia, R., Suryani, Y., & Habibie, A. (2019). PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.
- Adelia, R., Suryani, Y., & Habibie, A. (2024). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022. 2024. <https://doi.org/doi.org/jebma.v4n3.4426>
- Aditomo, M. S., & Meidiyustiani, R. (2023). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021).
- Aeni, N. A. M., & Asyik, N. F. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. 2020.
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.
- Al – Qur’an
- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 44–70. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.260>
- Angraini, Y., & Fasridon, F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Modal intelektual, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening.
- Ardiana, E., & Chabachib, M. (2018). ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN



NDENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Consumer Goods yang terdaftar di BEI pada Tahun 2012-2016).

Aripin, A. A. N., & Handayani, S. (2020). Pengaruh Economic Value Added, Earning Per Share Debt To Total Asset Ratio Dan Asset Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jca Ekonomi*, 1.

Artonang, A. M. B., Safrida, E., & Sibarani, J. L. (2025). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2023.

Atmaja, L. S. (2008). *Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan* (1st Ed.). Andi.

Awaliyah, S. N., & Faturokhman, A. (2023). Pengaruh Dewan Komisaris, Dewan Direksi, Dan Komite Audit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. 2(2).

Ayahu, E., Amalia, T. H., & Mahmud, M. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.

Ayuningrum, N. (2017). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh leverage, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur industri barang konsumsi.

Bambas, S., Rate, P. Van, & Sumaraw, J. S. B. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN KONSTRUKSI BANGUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA.

Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss Dan EvIEWS* (1st Ed.). Rajawali Pers.

Artonang, A. M., Safrida, E., & Sibarani, J. L. (2025). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sektor Industri di Bursa Efek



- Indonesia Periode 2020–2023. Owner, 9(4), 3299–3311. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i4.2806>
- Prigham, E. F., Houston, J. F., & Yulianto, A. A. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1* (Edisi 10). Salemba Empat.
- Suhaenah, B., & Pradana, A. W. S. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 3(2), 90–99. <https://doi.org/10.47065/jbe.v3i2.1706>
- Burhan, A. H., & Bagana, B. D. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.
- Christina Dewi Wulandari & Tri Damayanti. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 01–18. <https://doi.org/10.56127/jaman.v2i1.68>
- Chusnitha, N. M., & Retnani, E. D. (2017). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- cnbcindonesia. (2024). BPS: 9,48 Juta Warga Kelas Menengah RI Turun Kelas Gara-Gara Pandemi <https://www.cnbcindonesia.com/news/20240828135227-4-57097/Bps-948-Juta-Warga-Kelas-Menengah-Ri-Turun-Kelas-Gara-Gara-Pandemi>.
- Cut Intan Fadila, Rusnaldi Rusnaldi, & Syahrul Maulidi. (2025). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Energi Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Sains dan Ilmu Terapan*, 8(2), 278–294. <https://doi.org/10.59061/jsit.v8i2.1238>
- Erdi, T. W. (2024). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR DI INDONESIA. 2024. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap>
- Erfada N., & Priono, H. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2021). *Syntax*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.

- Shodiqah, K., Suryati, A., Wiyani, N. T., & Berliana, M. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2021-2023. *Sosio e-Kons*, 16(3), 227. <https://doi.org/10.30998/sosioekons.v16i3.25759>
- Shotimah, S. N., Mustikowati, R. I., & Sari, A. R. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8(2). <https://doi.org/10.21067/jrma.v8i2.5232>
- kontan.co.id, kontan. co. id. (2024). Laba Bersih Indofood (INDF) Turun Hingga 36% di Kuartal I-2024, Ini Penyebabnya. https://Investasi.Kontan.Co.Id/News/Laba-Bersih-Indofood-Indf-Turun-Hingga-36-Di-Kuartal-i-2024-Ini-Penyebabnya?Utm_source=chatgpt.Com.
- Lahamid, Q., Gunawan, H., & Miftah, D. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Dan Manajemen*, 18(1), 1–19. <https://doi.org/10.30630/Jam.V18i1.206>
- Larasati, C. A., & Safii, M. (t.t.). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk (Periode 2014 – 2023). 2025. <https://doi.org/10.61722/jemba.v2i5.1455>
- Maisarah, S., Prमितasari, T. D., & Nanggala, A. Y. A. (2025). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2019-2023.
- Maptua, M., Hanifah, I. A., & Ismawati, I. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.
- Maqfiah, S., & Fadhlia, W. (2019). Pengaruh Modal Intelektual Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah (Studi Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2013-2017). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 5(1), 137–148. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v5i1.15482>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- market bisnis, market bisnis. (2023). Rugi Selisih Kurs Membengkak, Laba Bersih Indofood (INDF) Susut 17 Persen. <https://Market.Bisnis.Com/Read/20230327/192/1641074/Rugi-Selisih-Kurs-Membengkak-Laba-Bersih-Indofood-Indf-Susut-17-Persen>.
- Mayliza, R., & Suryadi, N. (2023). Lagged Dividend, Profit Growth, And Company Growth On Dividend Policy: Moderating Effect Of Capital Structure. *International Journal Of Economics Development Research*, Volume 4 No 1.
- Melini, V., & Priyadi, M. P. (2021). PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.
- Mollu, K. B., & Tyasari, A. I. (2024). PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022).
- Muslimatunnisa Safitri, Usdeldi Usdeldi, & Nurrahma Sari Putri. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Tahun 2019-2023. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi dan Keuangan Syariah*, 2(4), 64–78. <https://doi.org/10.59059/jupiekes.v2i4.1718>
- Nadaredo, S. H., Kinasih, H. W., Pratiwi, R. D., Prajanto, A., & Fuad, K. (2025). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- Nasrah, H., & Resni, N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Bank Syariah Di Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking And Finance*, 3(2), 281–294. [https://doi.org/10.25299/jtb.2020.Vol3\(2\).5881](https://doi.org/10.25299/jtb.2020.Vol3(2).5881)
- Neraca (2023). Industri Mamin Mampu Tingkatkan Produktivitas Hingga 30%. <https://www.neraca.co.id/article/177556/Industri-Mamin-Mampu-Tingkatkan-Produktivitas-Hingga-30>.
- Neraca (2025). Laba Bersih Ultrajaya Milk Terkoreksi 2,79%. <https://www.neraca.co.id/article/215474/Laba-Bersih-Ultrajaya-Milk-Terkoreksi-279>.
- Ningrum, E. P. 2022. Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). Indramayu: Penerbit Alfab.Hery. (2018). Analisis Laporan Keuangan (Cetakan 3). Pt Grasindo.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Avita Mahdhiyatul Aeni, N. A. M., & Asyik, N. F. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.

Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening.

Omega, M. T., & Widiastana, G. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening.

Pebrianti, W. P., Astuti, P., & Sugeng, S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen*, 3(3), 216–234. <https://doi.org/10.58192/ebismen.v3i3.2530>

Pramudia, N. S., & Fuadat, S. R. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.

Pratama, R., & Wibowo, A. (2020). Pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai moderasi. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 18(3), 242–253.

Pratiwi, D. D., & Hendayana, Y. (2024). Efek Moderasi Profitabilitas Pada Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Ritel Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2023. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(5), 1713–1731. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i5.11963>

Pratiwi, L. D., Suharti, E., & Aulia. (2025). The Influence of Company Growth and Size on Value Company with Profitability as a Moderation variable. <https://doi.org/10.63088/4zs5sj75>

Purwati, T. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan Go Public. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 5(02), 858. <https://doi.org/10.29040/Jie.V5i2.2810>

Puspitsari, D. P., & Suryono, B. (2020). MODAL INTELEKTUAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI



- TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *BISMA*, 13(1), 43. <https://doi.org/10.19184/bisma.v13i1.7550>
- Utang, J.P. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Smithers, A., & Wright, S. (2007). *Valuing Wall Street*. McGraw Hill.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Srie Hendraliany, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2017).
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Surabaya: Erlangga.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability and Firm Value: Evidence From Manufacturing Industry in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 12(3), 466. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n3p466>
- Sugiyanto, E. K., Eko, S., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Nuraini, Y. B. A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep Dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews*. Academia Publication.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R Dan D* (Cetak 25). Alfabeta.
- Sulindawati, N. L. G. E., Yurniata, G. A., & Purnamawati, I G. A. (2019). *Manajemen Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Rajawali Pers.
- Suryandari, N. N. A., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Wijaya, I. G. W. E. (2021). Faktor Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan. *Jurnal Akses*, 13 No. 2. <https://doi.org/10.47329/Jurnalakses.V16i01>
- The Jakarta Post, T. J. P. (2024). F&B industry slashes growth target to 5 percent. <https://www.thejakartapost.com/business/2024/08/20/fb-industry-slashes-growth-target-to-5-percent.html>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

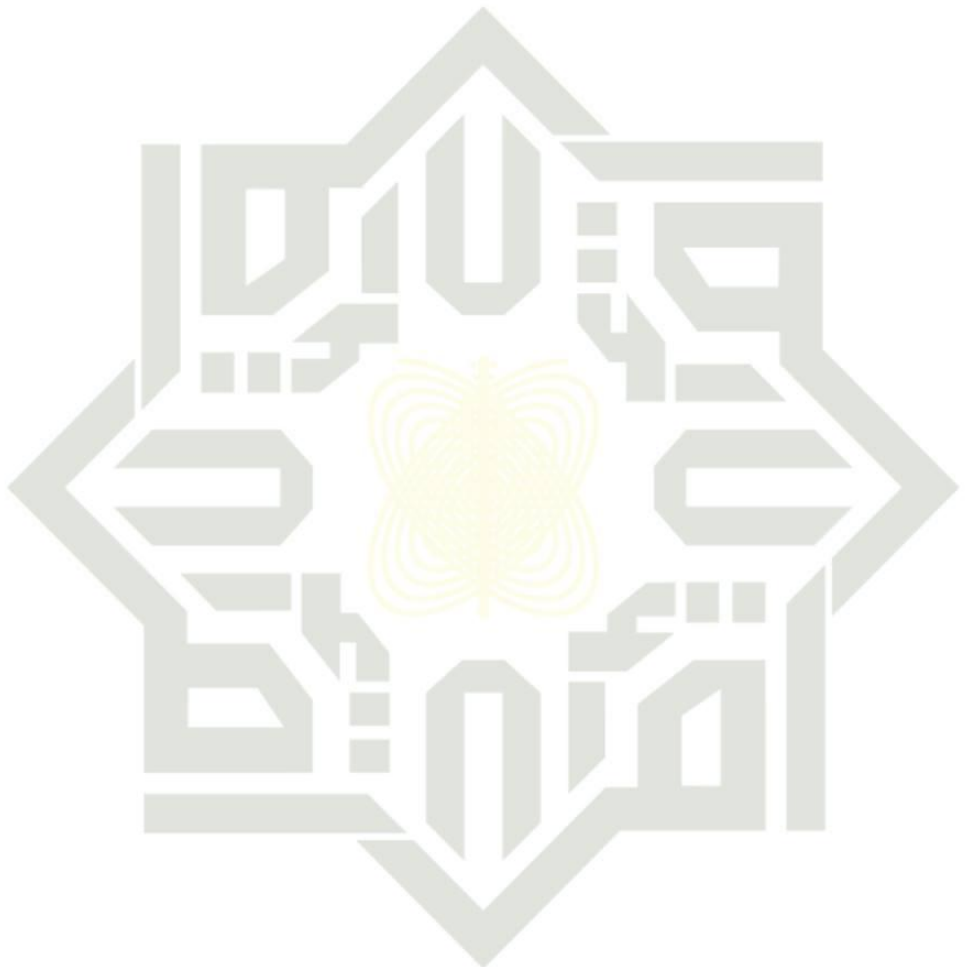
- Primumi, D., Hermuningsih, S., & Damanik, J. M. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Industri Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jambura Economic Education Journal*, 7(2), 656–672. <https://doi.org/10.37479/jeej.v7i2.29331>
- Widagdo, A., & Hartono, A. (2020). Capital structure and firm value. *International Journal of Business Studies*, 5(1), 33–40.
- Wildan, Munira, M., & Astuti, T. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 - 2022.
- Winarti, Y. A., & Handayani, N. (2024). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- Wirayanti, F. B., & Wirianata, H. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- Wulandari, C. D., & Damayanti, T. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.
- www.idx.co.id. (n.d.). www.idx.co.id. [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id).
- Yanti, G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I04.P15>
- Yuliani, M., & Jonnardi. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- Yuliani, E., Hermuningsih, S., & Sari, P. P. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Musuf, M. A., Mardani, R. M., & Dianawati, E. (2022). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020).



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN

Lampiran 1 Variabel Nilai Perusahaan (Y)

| Kode | Tahun | MVE | Total Utang | Total Aset | Tobin's Q |
|------|-------|--------------|---------------------|-----------------------|-----------------|
| DES | 2022 | 589896800000 | 310,746,000,000 | 1,645,582,000,000 | 0.5473095841 |
| | 2023 | 589896800000 | 355,374,000,000 | 2,085,182,000,000 | 0.4533277191 |
| | 2024 | 589896800000 | 438,373,000,000 | 2,696,874,000,000 | 0.3812821066 |
| BOBA | 2022 | 577875000000 | 25,732,479,292,000 | 164,088,907,388,000 | 0.1571725183 |
| | 2023 | 577875000000 | 24,574,399,638,000 | 175,625,458,035,000 | 0.1402540806 |
| | 2024 | 577875000000 | 24,141,988,291,000 | 183,109,536,269,000 | 0.1321601064 |
| BUAH | 2022 | 500000000000 | 191,733,238,719,000 | 345,659,694,995,000 | 0.5548325173 |
| | 2023 | 500000000000 | 162,385,796,272,000 | 340,773,157,041,000 | 0.4766684022 |
| | 2024 | 500000000000 | 203,710,409,154,000 | 394,087,940,749,000 | 0.5170429949 |
| BUDI | 2022 | 562374670250 | 1,728,614,000,000 | 3,173,651,000,000 | 0.7218779476 |
| | 2023 | 562374670250 | 1,736,519,000,000 | 3,327,846,000,000 | 0.6908053048 |
| | 2024 | 562374670250 | 2,197,787,000,000 | 3,817,011,000,000 | 0.723121225 |
| CAMP | 2022 | 588500000000 | 60,911,639,000 | 1,074,777,460,412,000 | 0.0006042289338 |
| | 2023 | 588500000000 | 58,062,761,000 | 1,088,726,193,209,000 | 0.0005938708603 |
| | 2024 | 588500000000 | 54,589,587,000 | 1,083,173,624,832,000 | 0.0005937086837 |
| CEKA | 2022 | 148750000000 | 168,244,583,827,000 | 1,718,287,453,575,000 | 0.09800067706 |
| | 2023 | 148750000000 | 251,275,135,465,000 | 1,893,560,797,758,000 | 0.1327783538 |
| | 2024 | 148750000000 | 476,490,666,860,000 | 2,385,281,736,023,000 | 0.1998252071 |
| CLEO | 2022 | 240000000000 | 581,132,890,435,000 | 1,790,304,606,780,000 | 0.3247340638 |
| | 2023 | 240000000000 | 781,642,680,910,000 | 2,296,227,711,688,000 | 0.3405074666 |
| | 2024 | 240000000000 | 733,610,559,278,000 | 2,663,387,006,912,000 | 0.27553283 |
| CMRY | 2022 | 79346830000 | 964,919,000,000 | 6,223,251,000,000 | 0.1678006929 |
| | 2023 | 79346830000 | 1,105,529,000,000 | 7,046,857,000,000 | 0.1681424541 |
| | 2024 | 79346830000 | 1,439,423,000,000 | 8,191,571,000,000 | 0.1854064172 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | | |
|------|------|--------------|-----------------------|------------------------|---------------|
| DLTA | 2022 | 16013181000 | 306,410,502,000 | 1,307,186,367,000 | 0.2466547167 |
| | 2023 | 16013181000 | 273,635,750,000 | 1,208,050,010,000 | 0.2397656791 |
| | 2024 | 16013181000 | 268,273,068,000 | 1,118,177,188,000 | 0.2542407876 |
| MND | 2022 | 236708975000 | 1,467,035,000,000 | 6,878,297,000,000 | 0.2476985183 |
| | 2023 | 236708975000 | 1,335,148,000,000 | 7,166,880,000,000 | 0.2193223516 |
| | 2024 | 236708975000 | 1,249,645,000,000 | 7,454,096,000,000 | 0.1994009703 |
| GOOD | 2022 | 737958029100 | 3,975,927,432,106,000 | 7,327,371,934,290,000 | 0.542713735 |
| | 2023 | 737958029100 | 3,518,496,516,469,000 | 7,427,707,902,688,000 | 0.4737981785 |
| | 2024 | 737958029100 | 4,425,889,971,924,000 | 8,431,726,766,692,000 | 0.5249966054 |
| IBOS | 2022 | 200920233300 | 41,137,221,282,000 | 368,299,203,586,000 | 0.1122406487 |
| | 2023 | 200920233300 | 40,352,019,015,000 | 374,649,756,262,000 | 0.1082422678 |
| | 2024 | 201644738225 | 28,835,185,612,000 | 370,714,923,198,000 | 0.07832657531 |
| ICBP | 2022 | 583095400000 | 57,832,529,000,000 | 115,305,536,000,000 | 0.5066159564 |
| | 2023 | 583095400000 | 57,163,043,000,000 | 119,267,076,000,000 | 0.4841750157 |
| | 2024 | 583095400000 | 58,997,020,000,000 | 126,040,905,000,000 | 0.4727045986 |
| IKAN | 2022 | 41666650000 | 52,878,769,446,000 | 125,635,186,707,000 | 0.4212230465 |
| | 2023 | 41666650000 | 67,502,137,313,000 | 141,188,309,682,000 | 0.4783951597 |
| | 2024 | 41666650000 | 63,952,980,640,000 | 138,455,327,135,000 | 0.4622042981 |
| INDF | 2022 | 878042650000 | 86,810,262,000,000 | 180,433,300,000,000 | 0.4859873685 |
| | 2023 | 878042650000 | 86,123,066,000,000 | 186,587,957,000,000 | 0.4662739764 |
| | 2024 | 878042650000 | 92,722,030,000,000 | 201,713,313,000,000 | 0.4640252607 |
| KEJU | 2022 | 75000000000 | 156,594,539,652,000 | 860,100,358,989,000 | 0.1821526267 |
| | 2023 | 75000000000 | 157,605,395,595,000 | 828,378,354,007,000 | 0.1903482809 |
| | 2024 | 75000000000 | 234,190,127,915,000 | 974,057,856,516,000 | 0.2405043256 |
| MLBI | 2022 | 21070000000 | 2,301,227,000,000 | 3,374,502,000,000 | 0.6881895462 |
| | 2023 | 21070000000 | 2,015,987,000,000 | 3,407,442,000,000 | 0.5978258764 |
| | 2024 | 21070000000 | 2,124,203,000,000 | 3,441,088,000,000 | 0.6234286946 |
| MYOR | 2022 | 447173994500 | 9,441,466,604,896,000 | 22,276,160,695,411,000 | 0.4238573203 |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

| | | | | | |
|------------------------------------|------|---------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang | 2023 | 447173994500 | 8,588,315,775,736,000 | 23,870,404,962,472,000 | 0.3598080118 |
| | 2024 | 447173994500 | 12,626,353,599,187,000 | 29,728,781,933,757,000 | 0.424733203 |
| | 2022 | 1562715000000 | 20,499,534,821,000 | 28,009,932,530,000 | 0.7876580851 |
| ANI | 2023 | 1562715000000 | 14,622,970,033,000 | 33,712,005,494,000 | 0.4801163501 |
| | 2024 | 1688359550000 | 18,787,220,377,000 | 45,383,156,480,000 | 0.4511713489 |
| | 2022 | 1885000000000 | 2,454,764,947,737,000 | 4,140,857,067,187,000 | 0.5932708876 |
| ESGO | 2023 | 1885000000000 | 1,944,063,067,826,000 | 4,181,183,763,101,000 | 0.4654060137 |
| | 2024 | 1885000000000 | 1,509,614,343,486,000 | 3,950,324,909,015,000 | 0.3826265885 |
| | 2022 | 123729777760 | 1,449,163,077,319,000 | 4,130,321,616,083,000 | 0.3508895776 |
| ROTI | 2023 | 123729777760 | 1,550,086,849,761,000 | 3,943,518,425,042,000 | 0.39310342 |
| | 2024 | 123729777760 | 1,438,191,795,263,000 | 3,746,346,988,767,000 | 0.3839248018 |
| | 2022 | 690740500000 | 442,535,947,408,000 | 1,033,289,474,829,000 | 0.4289472589 |
| SKLT | 2023 | 690740500000 | 465,795,522,143,000 | 1,282,739,303,035,000 | 0.3631794824 |
| | 2024 | 690740500000 | 607,398,668,005,000 | 1,522,025,167,907,000 | 0.3991180664 |
| | 2022 | 1310000000000 | 662,339,075,974,000 | 4,590,737,849,889,000 | 0.1443057952 |
| STTP | 2023 | 1310000000000 | 634,723,259,687,000 | 5,482,234,635,262,000 | 0.1158020957 |
| | 2024 | 1310000000000 | 616,035,183,328,000 | 6,762,107,188,564,000 | 0.09112044014 |
| | 2022 | 667762367375 | 16,841,410,000,000 | 23,673,644,000,000 | 0.7396061361 |
| TBLA | 2023 | 753171671500 | 17,680,467,000,000 | 25,883,325,000,000 | 0.7121820196 |
| | 2024 | 753171671500 | 19,315,115,000,000 | 27,763,549,000,000 | 0.722828579 |
| | 2022 | 1533730842000 | 1,553,696,000,000 | 7,376,375,000,000 | 2.289878758 |
| ULTJ | 2023 | 1533730842000 | 836,988,000,000 | 7,523,956,000,000 | 2.149706407 |
| | 2024 | 1876870623600 | 1,034,447,000,000 | 8,461,365,000,000 | 2.340420634 |

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruhnya karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 2 Variabel Ukuran Perusahaan (X1)

| No. | Kode | Tahun | Total Aset | LN (UP) |
|-----|------|-------|-----------------------|---------|
| 1 | ADES | 2022 | 1,645,582,000,000 | 28.1291 |
| | | 2023 | 2,085,182,000,000 | 28.3659 |
| | | 2024 | 2,696,874,000,000 | 28.6231 |
| 2 | BOBA | 2022 | 164,088,907,388,000 | 32.7314 |
| | | 2023 | 175,625,458,035,000 | 32.7994 |
| | | 2024 | 183,109,536,269,000 | 32.8411 |
| 3 | BUAH | 2022 | 345,659,694,995,000 | 33.4765 |
| | | 2023 | 340,773,157,041,000 | 33.4622 |
| | | 2024 | 394,087,940,749,000 | 33.6076 |
| 4 | BUDI | 2022 | 3,173,651,000,000 | 28.7859 |
| | | 2023 | 3,327,846,000,000 | 28.8333 |
| | | 2024 | 3,817,011,000,000 | 28.9705 |
| 5 | CAMP | 2022 | 1,074,777,460,412,000 | 34.6109 |
| | | 2023 | 1,088,726,193,209,000 | 34.6238 |
| | | 2024 | 1,083,173,624,832,000 | 34.6187 |
| 6 | CEKA | 2022 | 1,718,287,453,575,000 | 35.0801 |
| | | 2023 | 1,893,560,797,758,000 | 35.1772 |
| | | 2024 | 2,385,281,736,023,000 | 35.4081 |
| 7 | CLEO | 2022 | 1,790,304,606,780,000 | 35.1212 |
| | | 2023 | 2,296,227,711,688,000 | 35.3700 |
| | | 2024 | 2,663,387,006,912,000 | 35.5184 |
| 8 | CMRY | 2022 | 6,223,251,000,000 | 29.4593 |
| | | 2023 | 7,046,857,000,000 | 29.5836 |

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|----|------|------|-----------------------|---------|
| | | 2024 | 8,191,571,000,000 | 29.7341 |
| 9 | DLTA | 2022 | 1,307,186,367,000 | 27.8989 |
| | | 2023 | 1,208,050,010,000 | 27.8200 |
| | | 2024 | 1,118,177,188,000 | 27.7427 |
| 10 | DMND | 2022 | 6,878,297,000,000 | 29.5594 |
| | | 2023 | 7,166,880,000,000 | 29.6005 |
| | | 2024 | 7,454,096,000,000 | 29.6398 |
| 11 | GOOD | 2022 | 7,327,371,934,290,000 | 36.5304 |
| | | 2023 | 7,427,707,902,688,000 | 36.5440 |
| | | 2024 | 8,431,726,766,692,000 | 36.6708 |
| 12 | IBOS | 2022 | 368,299,203,586,000 | 33.5399 |
| | | 2023 | 374,649,756,262,000 | 33.5570 |
| | | 2024 | 370,714,923,198,000 | 33.5465 |
| 13 | ICBP | 2022 | 115,305,536,000,000 | 32.3786 |
| | | 2023 | 119,267,076,000,000 | 32.4124 |
| | | 2024 | 126,040,905,000,000 | 32.4676 |
| 14 | IKAN | 2022 | 125,635,186,707,000 | 32.4644 |
| | | 2023 | 141,188,309,682,000 | 32.5811 |
| | | 2024 | 138,455,327,135,000 | 32.5616 |
| 15 | INDF | 2022 | 180,433,300,000,000 | 32.8264 |
| | | 2023 | 186,587,957,000,000 | 32.8599 |
| | | 2024 | 201,713,313,000,000 | 32.9379 |
| 16 | KEJU | 2022 | 860,100,358,989,000 | 34.3881 |
| | | 2023 | 828,378,354,007,000 | 34.3505 |
| | | 2024 | 974,057,856,516,000 | 34.5125 |
| 17 | MLBI | 2022 | 3,374,502,000,000 | 28.8473 |
| | | 2023 | 3,407,442,000,000 | 28.8570 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|----|------|------|------------------------|---------|
| | | 2024 | 3,441,088,000,000 | 28.8668 |
| 18 | MYOR | 2022 | 22,276,160,695,411,000 | 37.6423 |
| | | 2023 | 23,870,404,962,472,000 | 37.7114 |
| | | 2024 | 29,728,781,933,757,000 | 37.9309 |
| 19 | PANI | 2022 | 28,009,932,530,000 | 30.9636 |
| | | 2023 | 33,712,005,494,000 | 31.1489 |
| | | 2024 | 45,383,156,480,000 | 31.4462 |
| 20 | PSGO | 2022 | 4,140,857,067,187,000 | 35.9597 |
| | | 2023 | 4,181,183,763,101,000 | 35.9694 |
| | | 2024 | 3,950,324,909,015,000 | 35.9126 |
| 21 | ROTI | 2022 | 4,130,321,616,083,000 | 35.9571 |
| | | 2023 | 3,943,518,425,042,000 | 35.9108 |
| | | 2024 | 3,746,346,988,767,000 | 35.8596 |
| 22 | SKLT | 2022 | 1,033,289,474,829,000 | 34.5715 |
| | | 2023 | 1,282,739,303,035,000 | 34.7878 |
| | | 2024 | 1,522,025,167,907,000 | 34.9588 |
| 23 | STTP | 2022 | 4,590,737,849,889,000 | 36.0628 |
| | | 2023 | 5,482,234,635,262,000 | 36.2403 |
| | | 2024 | 6,762,107,188,564,000 | 36.4501 |
| 24 | TBLA | 2022 | 23,673,644,000,000 | 30.7954 |
| | | 2023 | 25,883,325,000,000 | 30.8846 |
| | | 2024 | 27,763,549,000,000 | 30.9547 |
| 25 | ULTJ | 2022 | 7,376,375,000,000 | 29.6293 |
| | | 2023 | 7,523,956,000,000 | 29.6491 |
| | | 2024 | 8,461,365,000,000 | 29.7665 |



Lampiran 3
Variabel Struktur Modal (X2)

| No. | Kode | Tahun | Total Utang | Total Ekuitas | DER |
|-----|------|-------|---------------------|-----------------------|------------------|
| 1 | ADES | 2022 | 310,746,000,000 | 1,334,836,000,000 | 0.2327971376 |
| | | 2023 | 355,374,000,000 | 1,729,808,000,000 | 0.2054412975 |
| | | 2024 | 438,373,000,000 | 2,258,501,000,000 | 0.1940990949 |
| 2 | BOBA | 2022 | 25,732,479,292,000 | 138,356,428,096,000 | 0.1859868721 |
| | | 2023 | 24,574,399,638,000 | 151,051,058,397,000 | 0.1626893575 |
| | | 2024 | 24,141,988,291,000 | 158,967,547,978,000 | 0.1518674006 |
| 3 | BUAH | 2022 | 191,733,238,719,000 | 153,926,456,276,000 | 1.245615883 |
| | | 2023 | 162,385,796,272,000 | 178,387,360,769,000 | 0.9102987766 |
| | | 2024 | 203,710,409,154,000 | 190,377,531,595,000 | 1.070033882 |
| 4 | BUDI | 2022 | 1,728,614,000,000 | 1,445,037,000,000 | 1.196242034 |
| | | 2023 | 1,736,519,000,000 | 1,591,327,000,000 | 1.091239576 |
| | | 2024 | 2,197,787,000,000 | 1,619,224,000,000 | 1.35730881 |
| 5 | CAMP | 2022 | 60,911,639,000 | 941,454,031,015,000 | 0.00006469953603 |
| | | 2023 | 58,062,761,000 | 952,639,271,054,000 | 0.00006094936747 |
| | | 2024 | 54,589,587,000 | 934,979,192,879,000 | 0.00005838588432 |
| 6 | CEKA | 2022 | 168,244,583,827,000 | 1,550,042,869,748,000 | 0.1085418908 |
| | | 2023 | 251,275,135,465,000 | 1,642,285,662,293,000 | 0.1530033058 |
| | | 2024 | 476,490,666,860,000 | 1,908,791,069,163,000 | 0.2496295559 |
| 7 | CLEO | 2022 | 581,132,890,435,000 | 1,209,171,716,345,000 | 0.4806041049 |
| | | 2023 | 781,642,680,910,000 | 1,514,585,030,778,000 | 0.5160771202 |
| | | 2024 | 733,610,559,278,000 | 1,929,776,447,634,000 | 0.3801531313 |
| 8 | CMRY | 2022 | 964,919,000,000 | 5,258,332,000,000 | 0.1835028674 |
| | | 2023 | 1,105,529,000,000 | 5,941,328,000,000 | 0.1860743928 |
| | | 2024 | 1,439,423,000,000 | 6,752,148,000,000 | 0.2131800132 |
| 9 | DLTA | 2022 | 306,410,502,000 | 1,000,775,865,000 | 0.3061729531 |
| | | 2023 | 273,635,750,000 | 934,414,260,000 | 0.2928420099 |

- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang
1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | | |
|----|------|------|------------------------|------------------------|--------------|
| | | 2024 | 268,273,068,000 | 849,904,120,000 | 0.3156509795 |
| 10 | DMND | 2022 | 1,467,035,000,000 | 5,411,262,000,000 | 0.2711077379 |
| | | 2023 | 1,335,148,000,000 | 5,831,732,000,000 | 0.2289453631 |
| | | 2024 | 1,249,645,000,000 | 6,204,451,000,000 | 0.2014110515 |
| 11 | GOOD | 2022 | 3,975,927,432,106,000 | 3,351,444,502,184,000 | 1.186332469 |
| | | 2023 | 3,518,496,516,469,000 | 3,909,211,386,219,000 | 0.9000527648 |
| | | 2024 | 4,425,889,971,924,000 | 4,005,836,794,768,000 | 1.104860282 |
| 12 | IBOS | 2022 | 41,137,221,282,000 | 327,161,982,304,000 | 0.1257396137 |
| | | 2023 | 40,352,019,015,000 | 334,297,737,247,000 | 0.1207068266 |
| | | 2024 | 28,835,185,612,000 | 341,879,737,587,000 | 0.084343067 |
| 13 | ICBP | 2022 | 57,832,529,000,000 | 57,473,007,000,000 | 1.006255493 |
| | | 2023 | 57,163,043,000,000 | 62,104,033,000,000 | 0.9204401105 |
| | | 2024 | 58,997,020,000,000 | 67,043,885,000,000 | 0.8799761529 |
| 14 | IKAN | 2022 | 52,878,769,446,000 | 72,756,417,261,000 | 0.7267918273 |
| | | 2023 | 67,502,137,313,000 | 73,686,172,369,000 | 0.9160760444 |
| | | 2024 | 63,952,980,640,000 | 74,502,346,495,000 | 0.8584022336 |
| 15 | INDF | 2022 | 86,810,262,000,000 | 93,623,038,000,000 | 0.9272318422 |
| | | 2023 | 86,123,066,000,000 | 100,464,891,000,000 | 0.8572454033 |
| | | 2024 | 92,722,030,000,000 | 108,991,283,000,000 | 0.8507288606 |
| 16 | KEJU | 2022 | 156,594,539,652,000 | 703,505,819,337,000 | 0.2225916764 |
| | | 2023 | 157,605,395,595,000 | 670,772,958,412,000 | 0.2349608666 |
| | | 2024 | 234,190,127,915,000 | 739,867,728,601,000 | 0.316529724 |
| 17 | MLBI | 2022 | 2,301,227,000,000 | 1,073,275,000,000 | 2.144116839 |
| | | 2023 | 2,015,987,000,000 | 1,391,455,000,000 | 1.448833775 |
| | | 2024 | 2,124,203,000,000 | 1,316,885,000,000 | 1.613051254 |
| 18 | MYOR | 2022 | 9,441,466,604,896,000 | 12,834,694,090,515,000 | 0.7356206964 |
| | | 2023 | 8,588,315,775,736,000 | 15,282,089,186,736,000 | 0.5619857122 |
| | | 2024 | 12,626,353,599,187,000 | 17,102,428,334,570,000 | 0.7382784101 |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

| | | | | | |
|----|------|------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| 19 | PANI | 2022 | 20,499,534,821,000 | 7,510,397,709,000 | 2.729487254 |
| | | 2023 | 14,622,970,033,000 | 19,089,035,461,000 | 0.7660402781 |
| | | 2024 | 18,787,220,377,000 | 26,595,936,103,000 | 0.7063944019 |
| 20 | PSGO | 2022 | 2,454,764,947,737,000 | 1,686,092,119,450,000 | 1.455890173 |
| | | 2023 | 1,944,063,067,826,000 | 2,237,120,695,275,000 | 0.8690023171 |
| | | 2024 | 1,509,614,343,486,000 | 2,440,710,565,529,000 | 0.6185142822 |
| 21 | ROTI | 2022 | 1,449,163,077,319,000 | 2,681,158,538,764,000 | 0.540498839 |
| | | 2023 | 1,550,086,849,761,000 | 2,393,431,575,281,000 | 0.6476420157 |
| | | 2024 | 1,438,191,795,263,000 | 2,308,155,193,504,000 | 0.6230914625 |
| 22 | SKLT | 2022 | 442,535,947,408,000 | 590,753,527,421,000 | 0.7491041981 |
| | | 2023 | 465,795,522,143,000 | 816,943,780,892,000 | 0.5701683923 |
| | | 2024 | 607,398,668,005,000 | 914,626,499,902,000 | 0.6640947623 |
| 23 | STTP | 2022 | 662,339,075,974,000 | 3,928,398,773,915,000 | 0.168602811 |
| | | 2023 | 634,723,259,687,000 | 4,847,511,375,575,000 | 0.1309379619 |
| | | 2024 | 616,035,183,328,000 | 6,146,072,005,236,000 | 0.1002323407 |
| 24 | TBLA | 2022 | 16,841,410,000,000 | 6,832,234,000,000 | 2.464993149 |
| | | 2023 | 17,680,467,000,000 | 8,202,858,000,000 | 2.155403275 |
| | | 2024 | 19,315,115,000,000 | 8,448,434,000,000 | 2.286236124 |
| 25 | ULTJ | 2022 | 1,553,696,000,000 | 5,822,679,000,000 | 0.2668352489 |
| | | 2023 | 836,988,000,000 | 6,686,968,000,000 | 0.1251670413 |
| | | 2024 | 1,034,447,000,000 | 7,426,918,000,000 | 0.1392834821 |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 4
Variabel Pertumbuhan Perusahaan (X3)

| No. | Kode | Tahun | Aset Kini | Aset Sebelumnya | Asset Growth |
|-----|------|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 1 | ADES | 2022 | 1,645,582,000,000 | 1,304,108,000,000 | 0.2618448779 |
| | | 2023 | 2,085,182,000,000 | 1,645,582,000,000 | 0.2671395288 |
| | | 2024 | 2,696,874,000,000 | 2,085,182,000,000 | 0.2933518513 |
| 2 | BOBA | 2022 | 164,088,907,388,000 | 147,435,386,311,000 | 0.1129547085 |
| | | 2023 | 175,625,458,035,000 | 164,088,907,388,000 | 0.07030670647 |
| | | 2024 | 183,109,536,269,000 | 175,625,458,035,000 | 0.04261385745 |
| 3 | BUAH | 2022 | 345,659,694,995,000 | 247,735,899,391,000 | 0.3952749514 |
| | | 2023 | 340,773,157,041,000 | 345,659,694,995,000 | -0.01413684622 |
| | | 2024 | 394,087,940,749,000 | 340,773,157,041,000 | 0.1564524159 |
| 4 | BUDI | 2022 | 3,173,651,000,000 | 2,993,218,000,000 | 0.06028060769 |
| | | 2023 | 3,327,846,000,000 | 3,173,651,000,000 | 0.04858599764 |
| | | 2024 | 3,817,011,000,000 | 3,327,846,000,000 | 0.1469914774 |
| 5 | CAMP | 2022 | 1,074,777,460,412,000 | 1,146,235,578,463,000 | -0.06234156346 |
| | | 2023 | 1,088,726,193,209,000 | 1,074,777,460,412,000 | 0.01297825207 |
| | | 2024 | 1,083,173,624,832,000 | 1,088,726,193,209,000 | -0.005100059511 |
| 6 | CEKA | 2022 | 1,718,287,453,575,000 | 1,697,387,196,209,000 | 0.01231319372 |
| | | 2023 | 1,893,560,797,758,000 | 1,718,287,453,575,000 | 0.1020046697 |
| | | 2024 | 2,385,281,736,023,000 | 1,893,560,797,758,000 | 0.2596805652 |
| 7 | CLEO | 2022 | 1,790,304,606,780,000 | 1,425,031,081,176,000 | 0.2563267078 |
| | | 2023 | 2,296,227,711,688,000 | 1,790,304,606,780,000 | 0.2825905173 |
| | | 2024 | 2,663,387,006,912,000 | 2,296,227,711,688,000 | 0.1598967269 |
| 8 | CMRY | 2022 | 6,223,251,000,000 | 5,603,779,000,000 | 0.1105454016 |
| | | 2023 | 7,046,857,000,000 | 6,223,251,000,000 | 0.1323433684 |
| | | 2024 | 8,191,571,000,000 | 7,046,857,000,000 | 0.1624431999 |
| 9 | DLTA | 2022 | 1,307,186,367,000 | 1,308,722,065,000 | -0.001173433261 |
| | | 2023 | 1,208,050,010,000 | 1,307,186,367,000 | -0.07583949734 |

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
- © Hak Cipta milik UIN Suska Riau
- State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | | |
|----|------|------|------------------------|------------------------|----------------|
| | | 2024 | 1,118,177,188,000 | 1,208,050,010,000 | -0.07439495158 |
| 10 | DMND | 2022 | 6,878,297,000,000 | 6,297,287,000,000 | 0.09226354143 |
| | | 2023 | 7,166,880,000,000 | 6,878,297,000,000 | 0.04195558872 |
| | | 2024 | 7,454,096,000,000 | 7,166,880,000,000 | 0.04007545822 |
| 11 | GOOD | 2022 | 7,327,371,934,290,000 | 6,766,602,280,143,000 | 0.08287315124 |
| | | 2023 | 7,427,707,902,688,000 | 7,327,371,934,290,000 | 0.01369330905 |
| | | 2024 | 8,431,726,766,692,000 | 7,427,707,902,688,000 | 0.1351720985 |
| 12 | IBOS | 2022 | 368,299,203,586,000 | 202,565,172,947,000 | 0.8181763342 |
| | | 2023 | 374,649,756,262,000 | 368,299,203,586,000 | 0.01724291721 |
| | | 2024 | 370,714,923,198,000 | 374,649,756,262,000 | -0.01050269751 |
| 13 | ICBP | 2022 | 115,305,536,000,000 | 118,015,311,000,000 | -0.0229612156 |
| | | 2023 | 119,267,076,000,000 | 115,305,536,000,000 | 0.03435689332 |
| | | 2024 | 126,040,905,000,000 | 119,267,076,000,000 | 0.05679546466 |
| 14 | IKAN | 2022 | 125,635,186,707,000 | 129,081,871,589,000 | -0.02670154096 |
| | | 2023 | 141,188,309,682,000 | 125,635,186,707,000 | 0.1237959156 |
| | | 2024 | 138,455,327,135,000 | 141,188,309,682,000 | -0.01935700309 |
| 15 | INDF | 2022 | 180,433,300,000,000 | 179,356,193,000,000 | 0.006005407352 |
| | | 2023 | 186,587,957,000,000 | 180,433,300,000,000 | 0.03411042751 |
| | | 2024 | 201,713,313,000,000 | 186,587,957,000,000 | 0.08106287374 |
| 16 | KEJU | 2022 | 860,100,358,989,000 | 767,726,284,113,000 | 0.1203216261 |
| | | 2023 | 828,378,354,007,000 | 860,100,358,989,000 | -0.03688174833 |
| | | 2024 | 974,057,856,516,000 | 828,378,354,007,000 | 0.1758610686 |
| 17 | MLBI | 2022 | 3,374,502,000,000 | 2,922,017,000,000 | 0.1548536507 |
| | | 2023 | 3,407,442,000,000 | 3,374,502,000,000 | 0.009761440355 |
| | | 2024 | 3,441,088,000,000 | 3,407,442,000,000 | 0.00987426932 |
| 18 | MYOR | 2022 | 22,276,160,695,411,000 | 19,917,653,265,528,000 | 0.1184129173 |
| | | 2023 | 23,870,404,962,472,000 | 22,276,160,695,411,000 | 0.07156728167 |
| | | 2024 | 29,728,781,933,757,000 | 23,870,404,962,472,000 | 0.2454242808 |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

| | | | | | |
|----|------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 19 | PANI | 2022 | 28,009,932,530,000 | 163,913,597,000 | 169.8823004 |
| | | 2023 | 33,712,005,494,000 | 28,009,932,530,000 | 0.2035732488 |
| | | 2024 | 45,383,156,480,000 | 33,712,005,494,000 | 0.3462016221 |
| 20 | PSGO | 2022 | 4,140,857,067,187,000 | 3,731,907,652,769,000 | 0.1095818687 |
| | | 2023 | 4,181,183,763,101,000 | 4,140,857,067,187,000 | 0.009738731683 |
| | | 2024 | 3,950,324,909,015,000 | 4,181,183,763,101,000 | -0.05521375456 |
| 21 | ROTI | 2022 | 4,130,321,616,083,000 | 4,191,284,422,677,000 | -0.01454513711 |
| | | 2023 | 3,943,518,425,042,000 | 4,130,321,616,083,000 | -0.04522727487 |
| | | 2024 | 3,746,346,988,767,000 | 3,943,518,425,042,000 | -0.0499988627 |
| 22 | SKLT | 2022 | 1,033,289,474,829,000 | 889,125,250,792,000 | 0.1621416374 |
| | | 2023 | 1,282,739,303,035,000 | 1,033,289,474,829,000 | 0.241413306 |
| | | 2024 | 1,522,025,167,907,000 | 1,282,739,303,035,000 | 0.1865428652 |
| 23 | STTP | 2022 | 4,590,737,849,889,000 | 3,919,243,683,748,000 | 0.1713325887 |
| | | 2023 | 5,482,234,635,262,000 | 4,590,737,849,889,000 | 0.1941946621 |
| | | 2024 | 6,762,107,188,564,000 | 5,482,234,635,262,000 | 0.233458186 |
| 24 | TBLA | 2022 | 23,673,644,000,000 | 21,084,017,000,000 | 0.1228241753 |
| | | 2023 | 25,883,325,000,000 | 23,673,644,000,000 | 0.09333928482 |
| | | 2024 | 27,763,549,000,000 | 25,883,325,000,000 | 0.07264228997 |
| 25 | ULTJ | 2022 | 7,376,375,000,000 | 7,406,856,000,000 | -0.004115241339 |
| | | 2023 | 7,523,956,000,000 | 7,376,375,000,000 | 0.02000725289 |
| | | 2024 | 8,461,365,000,000 | 7,523,956,000,000 | 0.1245899099 |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 5
Variabel Profitabilitas (Z)

| No. | Kode | Tahun | Lab a Bersih | Total Aset | ROA |
|-----|------|-------|---------------------|-----------------------|---------------|
| 1 | ADES | 2022 | 364,972,000,000 | 1,645,582,000,000 | 0.2217890084 |
| | | 2023 | 395,798,000,000 | 2,085,182,000,000 | 0.1898146061 |
| | | 2024 | 527,368,000,000 | 2,696,874,000,000 | 0.1955478825 |
| 2 | BOBA | 2022 | 10,738,669,242,000 | 164,088,907,388,000 | 0.065444212 |
| | | 2023 | 14,958,484,781,000 | 175,625,458,035,000 | 0.08517264495 |
| | | 2024 | 15,984,632,041,000 | 183,109,536,269,000 | 0.0872954646 |
| 3 | BUAH | 2022 | 26,615,925,850,000 | 345,659,694,995,000 | 0.07700037417 |
| | | 2023 | 38,767,625,280,000 | 340,773,157,041,000 | 0.1137637296 |
| | | 2024 | 35,282,717,143,000 | 394,087,940,749,000 | 0.08953006041 |
| 4 | BUDI | 2022 | 93,065,000,000 | 3,173,651,000,000 | 0.02932427038 |
| | | 2023 | 102,542,000,000 | 3,327,846,000,000 | 0.0308133249 |
| | | 2024 | 67,848,000,000 | 3,817,011,000,000 | 0.01777516491 |
| 5 | CAMP | 2022 | 121,257,336,904,000 | 1,074,777,460,412,000 | 0.1128208782 |
| | | 2023 | 127,426,464,539,000 | 1,088,726,193,209,000 | 0.1170417919 |
| | | 2024 | 97,110,136,525,000 | 1,083,173,624,832,000 | 0.08965334301 |
| 6 | CEKA | 2022 | 220,704,543,072,000 | 1,718,287,453,575,000 | 0.1284444827 |
| | | 2023 | 153,574,779,624,000 | 1,893,560,797,758,000 | 0.08110369617 |
| | | 2024 | 324,942,516,449,000 | 2,385,281,736,023,000 | 0.1362281493 |
| 7 | CLEO | 2022 | 192,467,066,577,000 | 1,790,304,606,780,000 | 0.1075052066 |
| | | 2023 | 305,879,961,825,000 | 2,296,227,711,688,000 | 0.1332097685 |
| | | 2024 | 474,019,249,853,000 | 2,663,387,006,912,000 | 0.1779761066 |
| 8 | CMRY | 2022 | 1,060,582,000,000 | 6,223,251,000,000 | 0.170422501 |
| | | 2023 | 1,241,780,000,000 | 7,046,857,000,000 | 0.1762175676 |
| | | 2024 | 1,241,780,000,000 | 8,191,571,000,000 | 0.1515924113 |
| 9 | DLTA | 2022 | 230,065,807,000 | 1,307,186,367,000 | 0.1760007699 |
| | | 2023 | 199,611,841,000 | 1,208,050,010,000 | 0.1652347497 |

- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang
1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

| | | | | | |
|----|------|------|-----------------------|------------------------|----------------|
| | | 2024 | 142,367,399,000 | 1,118,177,188,000 | 0.1273209653 |
| 10 | MND | 2022 | 382,105,000,000 | 6,878,297,000,000 | 0.05555226824 |
| | | 2023 | 319,078,000,000 | 7,166,880,000,000 | 0.04452118635 |
| | | 2024 | 363,732,000,000 | 7,454,096,000,000 | 0.04879625913 |
| 11 | GOOD | 2022 | 521,714,035,585,000 | 7,327,371,934,290,000 | 0.07120070337 |
| | | 2023 | 601,467,293,291,000 | 7,427,707,902,688,000 | 0.080976164 |
| | | 2024 | 687,194,544,484,000 | 8,431,726,766,692,000 | 0.08150104522 |
| 12 | BOS | 2022 | 7,175,353,546,000 | 368,299,203,586,000 | 0.0194824031 |
| | | 2023 | 6,348,281,261,000 | 374,649,756,262,000 | 0.01694457598 |
| | | 2024 | 2,866,971,123,000 | 370,714,923,198,000 | 0.007733627495 |
| 13 | ICBP | 2022 | 5,722,194,000,000 | 115,305,536,000,000 | 0.04962635966 |
| | | 2023 | 8,465,123,000,000 | 119,267,076,000,000 | 0.07097619296 |
| | | 2024 | 8,813,377,000,000 | 126,040,905,000,000 | 0.06992473594 |
| 14 | IKAN | 2022 | 2,035,931,113,000 | 125,635,186,707,000 | 0.01620510278 |
| | | 2023 | 934,253,601,000 | 141,188,309,682,000 | 0.006617074764 |
| | | 2024 | 432,228,663,000 | 138,455,327,135,000 | 0.003121791497 |
| 15 | NDF | 2022 | 9,192,569,000,000 | 180,433,300,000,000 | 0.05094718658 |
| | | 2023 | 11,493,733,000,000 | 186,587,957,000,000 | 0.06159954364 |
| | | 2024 | 13,077,496,000,000 | 201,713,313,000,000 | 0.06483209167 |
| 16 | KEJU | 2022 | 117,370,750,383,000 | 860,100,358,989,000 | 0.1364616921 |
| | | 2023 | 80,342,415,257,000 | 828,378,354,007,000 | 0.09698758408 |
| | | 2024 | 146,880,537,264,000 | 974,057,856,516,000 | 0.1507924157 |
| 17 | MLBI | 2022 | 924,906,000,000 | 3,374,502,000,000 | 0.2740866652 |
| | | 2023 | 1,066,467,000,000 | 3,407,442,000,000 | 0.312981703 |
| | | 2024 | 1,142,246,000,000 | 3,441,088,000,000 | 0.3319432691 |
| 18 | MYOR | 2022 | 1,970,064,538,149,000 | 22,276,160,695,411,000 | 0.08843824414 |
| | | 2023 | 3,244,872,091,221,000 | 23,870,404,962,472,000 | 0.1359370357 |
| | | 2024 | 3,067,667,675,407,000 | 29,728,781,933,757,000 | 0.1031884751 |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Ditindungi Undang-Undang

| | | | | | |
|----|------|------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| 19 | PANI | 2022 | 288,311,135,000 | 28,009,932,530,000 | 0.01029317492 |
| | | 2023 | 780,679,186,000 | 33,712,005,494,000 | 0.02315730478 |
| | | 2024 | 1,267,553,482,000 | 45,383,156,480,000 | 0.02793004234 |
| 20 | PSGO | 2022 | 257,682,130,697,000 | 4,140,857,067,187,000 | 0.0622291778 |
| | | 2023 | 549,244,004,886,000 | 4,181,183,763,101,000 | 0.1313608863 |
| | | 2024 | 350,647,474,271,000 | 3,950,324,909,015,000 | 0.08876421113 |
| 21 | ROTI | 2022 | 432,247,722,254,000 | 4,130,321,616,083,000 | 0.1046523158 |
| | | 2023 | 333,300,420,963,000 | 3,943,518,425,042,000 | 0.08451854031 |
| | | 2024 | 362,195,698,480,000 | 3,746,346,988,767,000 | 0.0966796988 |
| 22 | SKLT | 2022 | 74,865,302,076,000 | 1,033,289,474,829,000 | 0.07245336752 |
| | | 2023 | 78,089,597,225,000 | 1,282,739,303,035,000 | 0.06087721569 |
| | | 2024 | 119,048,716,890,000 | 1,522,025,167,907,000 | 0.07821731165 |
| 23 | STTP | 2022 | 624,524,005,786,000 | 4,590,737,849,889,000 | 0.1360400062 |
| | | 2023 | 917,794,022,711,000 | 5,482,234,635,262,000 | 0.1674123936 |
| | | 2024 | 1,314,430,773,948,000 | 6,762,107,188,564,000 | 0.1943818306 |
| 24 | TBLA | 2022 | 801,440,000,000 | 23,673,644,000,000 | 0.03385368133 |
| | | 2023 | 612,218,000,000 | 25,883,325,000,000 | 0.02365298894 |
| | | 2024 | 701,020,000,000 | 27,763,549,000,000 | 0.02524965378 |
| 25 | LTJ | 2022 | 965,486,000,000 | 7,376,375,000,000 | 0.1308889529 |
| | | 2023 | 1,186,161,000,000 | 7,523,956,000,000 | 0.1576512409 |
| | | 2024 | 1,153,916,000,000 | 8,461,365,000,000 | 0.1363746866 |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 6 Tabulasi Data Penelitian

| Kode | tahun | Y | X1 | X2 | X3 | Z | X1Z | X2Z | X3Z |
|------|-------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| ADES | 2022 | 0.5473 | 28.1291 | 0.2328 | 0.2618 | 0.2218 | 6.5484 | 0.0542 | 0.0610 |
| ADES | 2023 | 0.4533 | 28.3659 | 0.2054 | 0.2671 | 0.1898 | 6.6035 | 0.0478 | 0.0622 |
| ADES | 2024 | 0.3813 | 28.6231 | 0.1941 | 0.2934 | 0.1955 | 6.6634 | 0.0452 | 0.0683 |
| BOBA | 2022 | 0.1572 | 32.7314 | 0.1860 | 0.1130 | 0.0654 | 7.6198 | 0.0433 | 0.0263 |
| BOBA | 2023 | 0.1403 | 32.7994 | 0.1627 | 0.0703 | 0.0852 | 7.6356 | 0.0379 | 0.0164 |
| BOBA | 2024 | 0.1322 | 32.8411 | 0.1519 | 0.0426 | 0.0873 | 7.6453 | 0.0354 | 0.0099 |
| BUAH | 2022 | 0.5548 | 33.4765 | 1.2456 | 0.3953 | 0.0770 | 7.7932 | 0.2900 | 0.0920 |
| BUAH | 2023 | 0.4767 | 33.4622 | 0.9103 | -0.0141 | 0.1138 | 7.7899 | 0.2119 | -0.0033 |
| BUAH | 2024 | 0.5170 | 33.6076 | 1.0700 | 0.1565 | 0.0895 | 7.8237 | 0.2491 | 0.0364 |
| BUDI | 2022 | 0.7219 | 28.7859 | 1.1962 | 0.0603 | 0.0293 | 6.7013 | 0.2785 | 0.0140 |
| BUDI | 2023 | 0.6908 | 28.8334 | 1.0912 | 0.0486 | 0.0308 | 6.7123 | 0.2540 | 0.0113 |
| BUDI | 2024 | 0.7231 | 28.9705 | 1.3573 | 0.1470 | 0.0178 | 6.7442 | 0.3160 | 0.0342 |
| CAMP | 2022 | 0.0006 | 34.6109 | 0.0001 | -0.0623 | 0.1128 | 8.0573 | 0.0000 | -0.0145 |
| CAMP | 2023 | 0.0006 | 34.6238 | 0.0001 | 0.0130 | 0.1170 | 8.0603 | 0.0000 | 0.0030 |
| CAMP | 2024 | 0.0006 | 34.6187 | 0.0001 | -0.0051 | 0.0897 | 8.0591 | 0.0000 | -0.0012 |
| CEKA | 2022 | 0.0980 | 35.0801 | 0.1085 | 0.0123 | 0.1284 | 8.1665 | 0.0253 | 0.0029 |
| CEKA | 2023 | 0.1328 | 35.1772 | 0.1530 | 0.1020 | 0.0811 | 8.1892 | 0.0356 | 0.0237 |
| CEKA | 2024 | 0.1998 | 35.4081 | 0.2496 | 0.2597 | 0.1362 | 8.2429 | 0.0581 | 0.0605 |
| LEO | 2022 | 0.3247 | 35.1212 | 0.4806 | 0.2563 | 0.1075 | 8.1761 | 0.1119 | 0.0597 |
| LEO | 2023 | 0.3405 | 35.3700 | 0.5161 | 0.2826 | 0.1332 | 8.2340 | 0.1201 | 0.0658 |
| LEO | 2024 | 0.2755 | 35.5184 | 0.3802 | 0.1599 | 0.1780 | 8.2686 | 0.0885 | 0.0372 |
| CMRY | 2022 | 0.1678 | 29.4593 | 0.1835 | 0.1105 | 0.1704 | 6.8580 | 0.0427 | 0.0257 |
| CMRY | 2023 | 0.1681 | 29.5836 | 0.1861 | 0.1323 | 0.1762 | 6.8870 | 0.0433 | 0.0308 |

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | | | | | | |
|------|------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| CMRY | 2024 | 0.1854 | 29.7341 | 0.2132 | 0.1624 | 0.1516 | 6.9220 | 0.0496 | 0.0378 |
| DLTA | 2022 | 0.2467 | 27.8989 | 0.3062 | -0.0012 | 0.1760 | 6.4948 | 0.0713 | -0.0003 |
| DLTA | 2023 | 0.2398 | 27.8200 | 0.2928 | -0.0758 | 0.1652 | 6.4764 | 0.0682 | -0.0177 |
| DLTA | 2024 | 0.2542 | 27.7427 | 0.3157 | -0.0744 | 0.1273 | 6.4584 | 0.0735 | -0.0173 |
| DMND | 2022 | 0.2477 | 29.5594 | 0.2711 | 0.0923 | 0.0556 | 6.8813 | 0.0631 | 0.0215 |
| DMND | 2023 | 0.2193 | 29.6005 | 0.2289 | 0.0420 | 0.0445 | 6.8909 | 0.0533 | 0.0098 |
| DMND | 2024 | 0.1994 | 29.6398 | 0.2014 | 0.0401 | 0.0488 | 6.9001 | 0.0469 | 0.0093 |
| GOOD | 2022 | 0.5427 | 36.5304 | 1.1863 | 0.0829 | 0.0712 | 8.5042 | 0.2762 | 0.0193 |
| GOOD | 2023 | 0.4738 | 36.5440 | 0.9001 | 0.0137 | 0.0810 | 8.5073 | 0.2095 | 0.0032 |
| GOOD | 2024 | 0.5250 | 36.6708 | 1.1049 | 0.1352 | 0.0815 | 8.5368 | 0.2572 | 0.0315 |
| IBOS | 2022 | 0.1122 | 33.5399 | 0.1257 | 0.8182 | 0.0195 | 7.8080 | 0.0293 | 0.1905 |
| IBOS | 2023 | 0.1082 | 33.5570 | 0.1207 | 0.0172 | 0.0169 | 7.8120 | 0.0281 | 0.0040 |
| IBOS | 2024 | 0.0783 | 33.5465 | 0.0843 | -0.0105 | 0.0077 | 7.8095 | 0.0196 | -0.0024 |
| ICBP | 2022 | 0.5066 | 32.3786 | 1.0063 | -0.0230 | 0.0496 | 7.5376 | 0.2343 | -0.0053 |
| ICBP | 2023 | 0.4842 | 32.4124 | 0.9204 | 0.0344 | 0.0710 | 7.5455 | 0.2143 | 0.0080 |
| ICBP | 2024 | 0.4727 | 32.4676 | 0.8800 | 0.0568 | 0.0699 | 7.5584 | 0.2049 | 0.0132 |
| IKAN | 2022 | 0.4212 | 32.4644 | 0.7268 | -0.0267 | 0.0162 | 7.5576 | 0.1692 | -0.0062 |
| IKAN | 2023 | 0.4784 | 32.5811 | 0.9161 | 0.1238 | 0.0066 | 7.5848 | 0.2133 | 0.0288 |
| IKAN | 2024 | 0.4622 | 32.5616 | 0.8584 | -0.0194 | 0.0031 | 7.5802 | 0.1998 | -0.0045 |
| INDF | 2022 | 0.4860 | 32.8264 | 0.9272 | 0.0060 | 0.0509 | 7.6419 | 0.2159 | 0.0014 |
| INDF | 2023 | 0.4663 | 32.8599 | 0.8572 | 0.0341 | 0.0616 | 7.6497 | 0.1996 | 0.0079 |
| INDF | 2024 | 0.4640 | 32.9379 | 0.8507 | 0.0811 | 0.0648 | 7.6678 | 0.1980 | 0.0189 |
| KEJU | 2022 | 0.1822 | 34.3881 | 0.2226 | 0.1203 | 0.1365 | 8.0054 | 0.0518 | 0.0280 |
| KEJU | 2023 | 0.1903 | 34.3505 | 0.2350 | -0.0369 | 0.0970 | 7.9967 | 0.0547 | -0.0086 |
| KEJU | 2024 | 0.2405 | 34.5125 | 0.3165 | 0.1759 | 0.1508 | 8.0344 | 0.0737 | 0.0409 |
| MABI | 2022 | 0.6882 | 28.8473 | 2.1441 | 0.1549 | 0.2741 | 6.7156 | 0.4991 | 0.0360 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | | | | | | |
|------|------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| MYOR | 2022 | 0.4239 | 37.6423 | 0.7356 | 0.1184 | 0.0884 | 8.7630 | 0.1713 | 0.0276 |
| MYOR | 2023 | 0.3598 | 37.7114 | 0.5620 | 0.0716 | 0.1359 | 8.7791 | 0.1308 | 0.0167 |
| MYOR | 2024 | 0.4247 | 37.9309 | 0.7383 | 0.2454 | 0.1032 | 8.8302 | 0.1719 | 0.0571 |
| PANI | 2023 | 0.4801 | 31.1489 | 0.7660 | 0.2036 | 0.0232 | 7.2514 | 0.1783 | 0.0474 |
| PANI | 2024 | 0.4512 | 31.4462 | 0.7064 | 0.3462 | 0.0279 | 7.3206 | 0.1644 | 0.0806 |
| PSGO | 2022 | 0.5933 | 35.9597 | 1.4559 | 0.1096 | 0.0622 | 8.3713 | 0.3389 | 0.0255 |
| PSGO | 2023 | 0.4654 | 35.9694 | 0.8690 | 0.0097 | 0.1314 | 8.3736 | 0.2023 | 0.0023 |
| PSGO | 2024 | 0.3826 | 35.9126 | 0.6185 | -0.0552 | 0.0888 | 8.3603 | 0.1440 | -0.0129 |
| ROTI | 2022 | 0.3509 | 35.9571 | 0.5405 | -0.0146 | 0.1047 | 8.3707 | 0.1258 | -0.0034 |
| ROTI | 2023 | 0.3931 | 35.9109 | 0.6476 | -0.0452 | 0.0845 | 8.3599 | 0.1508 | -0.0105 |
| ROTI | 2024 | 0.3839 | 35.8596 | 0.6231 | -0.0500 | 0.0967 | 8.3480 | 0.1451 | -0.0116 |
| SKLT | 2022 | 0.4289 | 34.5715 | 0.7491 | 0.1621 | 0.0725 | 8.0481 | 0.1744 | 0.0377 |
| SKLT | 2023 | 0.3632 | 34.7878 | 0.5702 | 0.2414 | 0.0609 | 8.0985 | 0.1327 | 0.0562 |
| SKLT | 2024 | 0.3991 | 34.9588 | 0.6641 | 0.1865 | 0.0782 | 8.1383 | 0.1546 | 0.0434 |
| STTP | 2022 | 0.1443 | 36.0628 | 0.1686 | 0.1713 | 0.1360 | 8.3953 | 0.0393 | 0.0399 |
| STTP | 2023 | 0.1158 | 36.2403 | 0.1309 | 0.1942 | 0.1674 | 8.4366 | 0.0305 | 0.0452 |
| STTP | 2024 | 0.0911 | 36.4501 | 0.1002 | 0.2335 | 0.1944 | 8.4855 | 0.0233 | 0.0543 |
| TBLA | 2022 | 0.7396 | 30.7954 | 2.4650 | 0.1228 | 0.0339 | 7.1691 | 0.5738 | 0.0286 |
| TBLA | 2023 | 0.7122 | 30.8846 | 2.1554 | 0.0933 | 0.0237 | 7.1898 | 0.5018 | 0.0217 |
| TBLA | 2024 | 0.7228 | 30.9548 | 2.2862 | 0.0726 | 0.0253 | 7.2062 | 0.5322 | 0.0169 |



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Lampiran 9
Hasil Uji Multikolinearitas**

| | X1 | X2 | X3 | Y | Z |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| X1 | 1.000.000 | -0.105750 | 0.023922 | -0.212568 | -0.054062 |
| X2 | -0.105750 | 1.000.000 | -0.031278 | 0.885966 | -0.306279 |
| X3 | 0.023922 | -0.031278 | 1.000.000 | 0.028199 | 0.096000 |
| Y | -0.212568 | 0.885966 | 0.028199 | 1.000.000 | -0.261443 |
| Z | -0.054062 | -0.306279 | 0.096000 | -0.261443 | 1.000.000 |

**Lampiran 10
Hasil Uji Heteokedastisitas**

Heteroskedasticity Test: Harvey
Null hypothesis: Homoskedasticity

| | | | |
|------------------|---------|---------------|--------|
| | 1.53952 | | |
| F-statistic | 5 | Prob. F(4,64) | 0.2014 |
| | 6.05644 | Prob. Chi- | |
| Obs*R-squared | 8 | Square(4) | 0.1950 |
| Scaled explained | 2.51251 | Prob. Chi- | |
| SS | 0 | Square(4) | 0.6424 |

**Lampiran 11
Hasil Uji Autokorelasi**

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

| | | | |
|---------------|---------|---------------------|--------|
| | 0.24947 | | |
| F-statistic | 6 | Prob. F(2,61) | 0.7800 |
| | 0.55169 | | |
| Obs*R-squared | 7 | Prob. Chi-Square(2) | 0.7589 |

Lampiran 12 Hasil Uji REM (Random Effect Model)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 1.695171 | 0.769856 | 2.201932 | 0.0310 |
| X1 | -0.042991 | 0.023439 | -1.834162 | 0.0709 |
| X2 | 0.227281 | 0.033129 | 6.860455 | 0.0000 |
| X3 | -0.000849 | 0.000441 | -1.926282 | 0.0581 |
| Z | 0.084514 | 0.240548 | 0.351341 | 0.7264 |

| Effects Specification | | S.D. | Rho |
|-----------------------|--|----------|--------|
| Cross-section random | | 0.431561 | 0.9953 |
| Idiosyncratic random | | 0.029614 | 0.0047 |

| Weighted Statistics | | | |
|---------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared | 0.675723 | Mean dependent var | 0.017627 |
| Adjusted R-squared | 0.657193 | S.D. dependent var | 0.049196 |
| S.E. of regression | 0.028804 | Sum squared resid | 0.058078 |
| F-statistic | 36.46618 | Durbin-Watson stat | 1.990247 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 | | |

| Unweighted Statistics | | | |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared | 0.143829 | Mean dependent var | 0.445273 |
| Sum squared resid | 11.34377 | Durbin-Watson stat | 0.010190 |

Lampiran 13 Hasil Uji Parsial (T) MRA

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 0.108620 | 0.329658 | 0.329493 | 0.7429 |
| X1 | 0.002480 | 0.010032 | 0.247250 | 0.8055 |
| X2 | 0.327179 | 0.031182 | 10.49252 | 0.0000 |
| X3 | 0.164858 | 0.120532 | -1.367754 | 0.1764 |
| Z | 2.309407 | 2.502670 | 0.922777 | 0.3598 |
| X1Z | 0.086303 | 0.077092 | -1.119482 | 0.2673 |
| X2Z | 0.274337 | 0.260806 | -1.051882 | 0.2970 |
| X3Z | 3.576726 | 1.365274 | 2.619786 | 0.0111 |

| Effects Specification | | S.D. | Rho |
|-----------------------|--|------|-----|
|-----------------------|--|------|-----|

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | |
|----------------------|----------|--------|
| Cross-section random | 0.093459 | 0.9557 |
| Idiosyncratic random | 0.020133 | 0.0443 |

Weighted Statistics

| | | | |
|--------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared | 0.736944 | Mean dependent var | 0.045250 |
| Adjusted R-squared | 0.720503 | S.D. dependent var | 0.040971 |
| S.E. of regression | 0.021069 | Sum squared resid | 0.028411 |
| F-statistic | 44.82365 | Durbin-Watson stat | 1.311318 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 | | |

Unweighted Statistics

| | | | |
|-------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared | 0.783960 | Mean dependent var | 0.356617 |
| Sum squared resid | 0.569393 | Durbin-Watson stat | 0.065430 |

**Lampiran 14
Hasil Uji R²**

Weighted Statistics

| | | | |
|--------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared | 0.736944 | Mean dependent var | 0.045250 |
| Adjusted R-squared | 0.720503 | S.D. dependent var | 0.040971 |
| S.E. of regression | 0.021069 | Sum squared resid | 0.028411 |
| F-statistic | 44.82365 | Durbin-Watson stat | 1.311318 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 | | |
