

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori

1. *Signaling Theory*

Signaling theory pertama kali diperkenalkan oleh Spence di dalam penelitiannya yang berjudul *Job Market Signaling*. Spence (1973) mengemukakan bahwa isyarat atau sinyal memberikan suatu sinyal dari pihak pengirim (pemilik informasi) berusaha memberikan potongan informasi relevan yang dapat dimanfaatkan oleh pihak penerima (Nursanita dkk, 2019). Suatu informasi yang berisi sinyal bahwa perusahaan melalui manajemen telah merealisasikan kegiatan pemiliki ini merupakan satu bentuk dari teori *signaling* (Isnaeni dkk, 2021). Sinyal yang diberikan oleh perusahaan tersebut dapat berwujud berbagai bentuk, baik yang secara langsung maupun yang harus dilakukan penelaahan lebih mendalam untuk mengetahuinya (Pratama, 2019).

Signalling theory merupakan suatu teori yang menjelaskan seberapa pentingnya informasi yang dibuat oleh perusahaan untuk pihak eksternal yang digunakan untuk pengambilan keputusan (Muhharomi dkk, 2021). Informasi pada dasarnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran

baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun keadaan masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup suatu perusahaan dan bagaimana pasaran efeknya. Informasi yang lengkap, relevan, akurat, dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor di pasar modal sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan investasi (Muliana dan Ikhsani, 2019).

Berdasarkan *signaling theory*, Investor akan tertarik berinvestasi pada perusahaan besar karena kemungkinan atas pengembalian yang tinggi dari keuntungan yang diperoleh perusahaan, sehingga akan menaikkan harga saham perusahaan. Ketika profitabilitas menurun maka harga saham perusahaan akan mengalami penurunan sebagai akibat dari sinyal yang diterima investor bahwa perusahaan tidak menjanjikan prospek yang baik dimasa depan, sehingga mempengaruhi nilai perusahaan (Ardiana dan Chabachib, 2018).

2. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan suatu hal yang penting bagi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Bagi investor peningkatan nilai perusahaan merupakan suatu persepsi yang baik terhadap perusahaan. Apabila investor memiliki pandangan yang baik terhadap perusahaan maka investor tersebut akan tertarik untuk berinvestasi sehingga hal ini akan membuat harga saham mengalami peningkatan (Istamarwati dan Suseno, 2017). Harga pasar saham dapat dipengaruhi oleh kekuatan permintaan dan penawaran pasar saham. Saham harga dapat dipengaruhi

oleh kekuatan permintaan dan penawaran di pasar saham. Selain itu stok harga juga dipengaruhi oleh banyak faktornya (Santoso dan Astuti, 2020). Prospek perusahaan yang baik menunjukkan profitabilitas yang tinggi, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan diminati sahamnya oleh investor sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat (Indriyani, 2017). Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya kinerja perusahaan saat ini namun pada prospek perusahaan dimasa yang akan datang (Amelia dan Anhar, 2019).

Rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah *Price to Book Value* (PBV). PBV adalah hasil perbandingan antara harga saham dengan nilai bukunya. Perusahaan yang dikelola dengan baik akan menilai *Price to Book Value* (PBV) lebih dari satu. Hal ini dapat mencerminkan tingkat kemakmuran para pemegang saham dengan baik (Brigham dan Houston, 2011). Penelitian menggunakan *Price to Book Value* (PBV) karena dapat menentukan strategi dalam berinvestasi dipasar modal dan investor dapat memprediksi saham-saham yang *overvalued* atau *undervalued* serta saham yang pertumbuhan perusahaannya baik atau buruk (Fahmi, 2012).

3. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan cerminan dari asset yang dimiliki suatu perusahaan (Octaviany dkk, 2019). Ukuran perusahaan merupakan skala

penentuan besar kecilnya perusahaan yang dilihat melalui besarnya total aktiva, jumlah penjualan, maupun nilai pasar saham (Nurminda dkk, 2017). Perusahaan yang memiliki total asset besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut telah mencapai tahap kedewasaan dimana dalam tahap ini arus kas perusahaan sudah positif dan dianggap memiliki prospek yang baik dalam jangka waktu yang relatif lama (Lumoly dkk, 2018).

Ukuran perusahaan dapat diprosikan dari total aset perusahaan (Octaviany dkk, 2019). Besar kecilnya ukuran perusahaan dinyatakan oleh besarnya total aktiva yang dimiliki. Semakin besar total aktiva yang dimiliki perusahaan maka semakin besar ukuran suatu perusahaan. Perusahaan besar diyakini memiliki kemudahan dalam melakukan akses ke pasar modal sehingga memiliki peluang untuk mendapatkan kemudahan pendanaan baik yang berasal dari internal maupun eksternal (Nurminda dkk, 2017).

Perusahaan yang besar memiliki total aset yang besar, sehingga mampu menarik investor dalam menanamkan modalnya terhadap perusahaan. Perusahaan yang besar akan memiliki kontrol yang baik terhadap kondisi pasar, karena perusahaan yang besar dinilai mampu dalam menghadapi persaingan ekonomi, hal inilah yang membuat perusahaan menjadi kurang rentan terhadap fluktuasi ekonomi (Puspitasari dan Suryono, 2020).

4. Likuiditas

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya membayar hutang jangka pendek yang harus segera dibayar menggunakan aktiva lancar (Santoso dkk, 2020). Hal ini dikarenakan perusahaan memiliki investasi ke berbagai bidang bisnis, sehingga keuntungan yang diperoleh dari salah satu bisnis bisa dipergunakan untuk memenuhi kewajiban-kewajiban pada saat jatuh tempo (Maria dkk, 2019). Berdasarkan teori sinyal, semakin likuid suatu perusahaan akan memberikan sinyal kepada investor agar menanamkan modalnya yang akan meningkatkan nilai perusahaan (Pratama, 2019).

Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dianggap menjadi prospek yang baik oleh para investor, karena para investor mempersepsikan perusahaan memiliki kinerja yang baik sehingga akan meningkatkan harga saham sehingga nilai perusahaan akan meningkat (Putra dan Lestari, 2016). Likuiditas diprosikan menggunakan rumus *Current Ratio* (CR). Cara kerjanya adalah dengan membandingkan seluruh komponen yang ada di aktiva lancar dengan komponen pasiva lancar (utang jangka pendek) (Maria dkk, 2019).

5. Leverage

Leverage merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang atau mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang

(Kurniasari dan Wahyuati, 2017). *Leverage* muncul dikarenakan perusahaan yang ingin memenuhi kebutuhan sehari-harinya untuk beroperasi dengan menggunakan aktiva dan sumber dana yang menimbulkan beban tetap berupa biaya penyusutan dari aktiva tetap, biaya bunga dari hutang dan dapat meningkatkan return atau penghasilan bagi perusahaan atau pemegang saham (Kolamban dkk, 2020).

Leverage dalam penggunaan aktiva atau aset yang akan digunakan untuk meningkatkan modal yang bertujuan dalam menghasilkan keuntungan (profit) perusahaan yang tinggi sehingga akan berdampak pada peningkatan profitabilitas perusahaan (Pratiwi dan Ardini, 2019). Namun penggunaan hutang dalam kegiatan pendanaan perusahaan tidak hanya memberikan dampak yang baik bagi perusahaan. Jika proporsi *leverage* tidak diperhatikan perusahaan hal tersebut akan menyebabkan turunnya profitabilitas karena penggunaan hutang menimbulkan beban bunga yang bersifat tetap (Sukandana dan Triaryati, 2018). *Leverage* dalam penelitian ini diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang membandingkan total hutang dengan total ekuitas (Zakaria, 2020)

Leverage dapat sebagai perhitungan dari resiko yang melekat pada suatu perusahaan. Artinya, *leverage* yang semakin tinggi menunjukkan resiko beroperasi yang semakin tinggi pula. Perusahaan dengan rasio *leverage* yang rendah memiliki resiko *leverage* yang lebih kecil. Dengan

tingginya rasio *leverage* menunjukkan bahwa perusahaan tidak *solvabel*, artinya total hutangnya lebih besar dibandingkan dengan asetnya (Ernawati dan Widyawati, 2015).

6. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan badan usaha untuk menghasilkan laba dengan menggunakan seluruh modal yang dimiliki (Kurniasari dan Wahyuati, 2017). Profitabilitas sebagai faktor penting di dalam manajemen keuangan dan dapat diartikan menjadi kemampuan bisnis untuk memperoleh pendapatan yang efisien dengan cara memanfaatkan aset yang dimiliki oleh perusahaan (Sayektik dan Santoso, 2020). Profitabilitas mempunyai arti penting bagi perusahaan karena merupakan salah satu dasar untuk penilaian kondisi suatu perusahaan. Tingkat profitabilitas menggambarkan kinerja perusahaan yang dilihat dari kemampuan perusahaan menghasilkan profit (Sukandana dan Triaryati, 2018).

Tingginya keuntungan yang dihasilkan perusahaan akan meningkatkan kepercayaan investor pada perusahaan yang berdampak pada meningkatnya harga saham. Berdasarkan teori sinyal, dapat diartikan sebagai sinyal yang merespon positif oleh investor sehingga nilai perusahaan akan meningkat (Ardiana dan Chabachib, 2018). Tingkat profitabilitas perusahaan dapat diukur dari beberapa aspek, yaitu berdasarkan pengembalian atas penjualan, laba per lembar saham,

pengembalian atas aktiva, pengembalian atas ekuitas (kekayaan bersih) (Yunarsi, 2020).

Profitabilitas akan menunjukkan perimbangan pendapatan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada berbagai tingkat operasi, sehingga rasio ini akan mencerminkan efektifitas dan keberhasilan manajemen secara keseluruhan (Sutama dan Lisa, 2018). Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Dalam penelitian ini profitabilitas diproksikan dengan menggunakan rasio *Return on Asset* (ROA). ROA dianggap sebagai proksi yang tepat karena dapat membandingkan laba setelah pajak dengan total aktiva (Zakaria, 2020).

B. Hasil Penelitian Terdahulu

Dalam melakukan penelitian ini tidak lepas dari referensi penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya. Berikut adalah penelitian-penelitian terdahulu yang menjadi acuan penelitian pada tabel di bawah ini:

Tabel 2.1
Hasil Penelitian Terdahulu

No	Penulis dan Identitas Jurnal	Variabel yang digunakan	Hasil
1.	Ayu Octaviany, Syamsul Hidayat, Miftahudin, Pengaruh Ukuran Perusahaan dan <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening, <i>Jurnal Riset Inspirasi</i>	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel Independen: Ukuran perusahaan dan leverage Variabel	Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. <i>Leverage</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif

	<i>Manajemen dan Kewirausahaan</i> , Vol.3 No. 1, 2019	Intervening: Profitabilitas	terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan.
2.	Erna Ardiana, Mochammad Chabachid, Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening, <i>Diponegoro Journal of Management</i> , Vol. 7 No. 2 Hal. 1-14, 2018	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel Independen: Struktur modal, Ukuran Perusahaan , dan Likuiditas Variabel Intervening: Profitabilitas	Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
3.	Muliana dan Khilyatin Ikhsani, Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening, <i>Jurnal Ilmu Manajemen Terapan</i> , Vol. 1 No. 2 Hal. 108-121, 2019	Variabel dependen: Nilai Perusahaan Variabel independen: Struktur modal, Pertumbuhan perusahaan, dan Ukuran perusahaan Variabel intervening: Profitabilitas	Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
4.	Dela Putri Puspitasari dan Bambang Suryono, Modal Intellectual, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening,	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Modal intelektual, Struktur modal	Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak dapat memediasi hubungan dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

	<i>Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi</i> , Vol. 9 No. 2, 2020	dan Ukuran perusahaan Variabel intervening: Profitabilitas	
5.	Anindiya Mustika Gunarwati, Siti Maryam, dan Sudarwati, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening, <i>Jurnal Ilmiah Edunomika</i> , Vol. 4 No. 2, 2020	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Struktur modal dan Ukuran perusahaan Variabel intervening: profitabilitas	Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
6.	Aulia Ukhtiana dan Dini Widyawati, Pengaruh Profitabilitas, <i>Growth Opportunity</i> , dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan, <i>Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi</i> , Vol. 7 No. 3, 2018	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Struktur modal dan Profitabilitas	Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
7.	Ni Putu Ira Kartika Dewi dan Nyoman Abundanti, Pengaruh <i>Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi, <i>E-Jurnal Manajemen</i> , Vol. 8 No. 5	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Leverage dan Ukuran perusahaan Variabel intervening: Profitabilitas	Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas secara signifikan memediasi pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas secara signifikan

			memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
8.	Viona Riki Ika Paradila, Anggita Langgeng Wijaya dan Anny Widiasmara, Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, <i>Size</i> Perusahaan, dan <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening, <i>In SIMBA Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi</i> , Vol. 1, 2019	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Pertumbuhan penjualan, Leverage dan Ukuran perusahaan Variabel intervening: profitabilitas	<i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas secara signifikan memediasi pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan.
9.	Irvan Surya Pratama, Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening, Prosiding 2 nd Business and Econocics Conference In Utilizing of Modern Teknologi, Hal. 568-578, 2019	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Struktur modal dan Likuiditas Variabel intervening: Profitabilitas	Likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memediasi hubungan variabel likuiditas terhadap nilai perusahaan.
10.	Mamat Maptuha, Imam Abu Hanifah, dan Iis Ismawati, Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening, Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa, Vol. 6 No.2 , 2021	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Struktur modal, Ukuran perusahaan dan Likuiditas Variabel intervening: Profitabilitas	Likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan Profitabilitas tidak memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan Profitabilitas tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap

			nilai perusahaan
11.	Silvia, Dr. Darwin Lie, Jubi Nelly Ervina, Pengaruh Likuiditas, dan <i>Leverage</i> Terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Keramik, Porselen dan Kaca yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, <i>Jurnal Financial</i> , Vol. 4 No.1, 2018	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: <i>Leverage</i> dan Likuiditas	<i>Leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
12.	Madalena Maria, L.P Wiagustini, dan LB. Panji Sedana, Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas di Perusahaan Esperanca Timor-Oan (ETO) Dili Timor-Leste, <i>E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana</i> , Vol. 8 No.1 ISSN: 2337-3067, 2019	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel independen: <i>Leverage</i> , Ukuran perusahaan dan Likuiditas	Ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap profitabilitas. <i>Leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas.
13.	Selin Lumoly, Sri Murni, dan Victoria N. Untu, Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, <i>Jurnal EMBA</i> , Vol. 6 No. 3 Hal. 1108-1117, 2018	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Ukuran perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas	Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
14.	Eka Indriani, Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, <i>Jurnal Ilmu Akuntansi</i> , Vol. 10 No.2 Hal 333-348, 2017	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Ukuran perusahaan dan Profitabilitas	Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
15.	I Nyoman Agus dan I	Variabel	<i>Leverage</i> secara parsial berpengaruh

	Ketut Mustanda, Pengaruh <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti, <i>E-Jurnal Manajemen Uhud</i> , Vol. 6 No.3 Hal. 1248-1277, 2017	dependen: nilai perusahaan Variabel independen: Ukuran perusahaan, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas	signifikan dan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
16.	Istamarwati dan Y. Djoko Suseno, Pengaruh Ukuran Perusahaan dan <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening, <i>Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia</i> , Vol. 11 No. 1 Hal. 148-162, 2017	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Ukuran perusahaan dan Debt to equity ratio Variabel intervening: Profitabilitas	Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. <i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai koefisien regresi bertanda positif. Profitabilitas tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. <i>Debt to equity ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening.
17.	Bulan Oktrima, Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan, <i>Jurnal Sekuritas</i> , Vol. 1 No. 1, 2017	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Profitabilitas, Struktur modal, dan Likuiditas	Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
18.	I Ketut Alit Sukadana dan Nyoman Triaryati, Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas, <i>E-Jurnal Manajemen Uhud</i> , Vol. 7 No.11, 2018	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel independen: Pertumbuhan penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Leverage	<i>Leverage</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas.
19	Dewi Permata Sari, Pengaruh <i>Leverage</i> , dan Likuiditas	Variabel dependen: Profitabilitas	<i>Leverage</i> secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap profitabilitas.

	Terhadap Profitabilitas, <i>Jurnal Perbankan dan Keuangan</i> , Vol. 2 No. 1 Hal. 14-27, 2021	Variabel independen: Leverage , dan Likuiditas	Likuiditas berpengaruh terhadap nilai profitabilitas
20.	Ni Wayan Pradnyanti dan Nyoman Triaryati, Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan, <i>E-Jurnal Manajemen</i> , Vol. 8 No. 1, 2018	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel independen: Struktur modal, Ukuran perusahaan , dan Likuiditas	Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan
21.	Lulu Mardhiyah Sayektil dan Suryo Budi Santoso, Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Debt To Asset Ratio</i> , <i>Debt To Equity Ratio</i> dan <i>Risk Based Capital</i> Terhadap Profitabilitas, http://jurnalnasional.uin-suka.ac.id/index.php/REVIU , Vol.1 No.1, 2020	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel independen: ukuran perusahaan , <i>Debt To Equity Ratio</i> , <i>Debt To Asset Ratio</i> , dan <i>Risk Based Capital</i>	Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. <i>Debt To Asset Ratio</i> tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.
22.	Amalia Nur Chasanah, Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2017, <i>Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis</i> , Vol 3 No. 1 Hal. 39-47, 2018	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Struktur modal, Ukuran perusahaan , Profitabilitas dan Likuiditas	Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
23.	Lasminar Sihombing, Widia Astuty, dan Irfan, <i>Effect of Capital Structure, Firm Size and Leverage on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable</i> in	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel independen: Struktur modal, Ukuran perusahaan ,	Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. <i>Leverage</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas. <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap profitabilitas.

	<i>Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange, Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences, Vol.4 No.3 Hal. 6585-6591, 2021</i>	dan Leverage Variable Intervening: Pofitabilitas	Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas. <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.
24.	Wina Ayu Isnaeni, Suryo Budi Santoso, Erny Rachmawati, dan Selamet Eko Budi Santoso, Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan, <i>Review of Applied Accounting Research (RAAR)</i> , Vol.1 No.1 Hal. 17-28, 2021	Variabel dependen: Nilai perusahaan Variabel Independen: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur modal dan Pertumbuhan perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
25.	Reni Febrianti, Pengaruh Likuiditas dan <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening, <i>Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan</i> , Vol.3 No.2, Hal 216-245, 2020	Variabel dependen: Nilai Perusahaan Variabel Independen: Likuiditas dan Leverage Variabel Intervening: Profitabilitas	Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.
26.	Ni Luh Komang Arik Santini dan I Gede Kajeng Baskara, Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaaan, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Tekstil dan Garmen, E-Jurnal	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel Independen: Likuiditas dan Ukuran perusahaan	Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

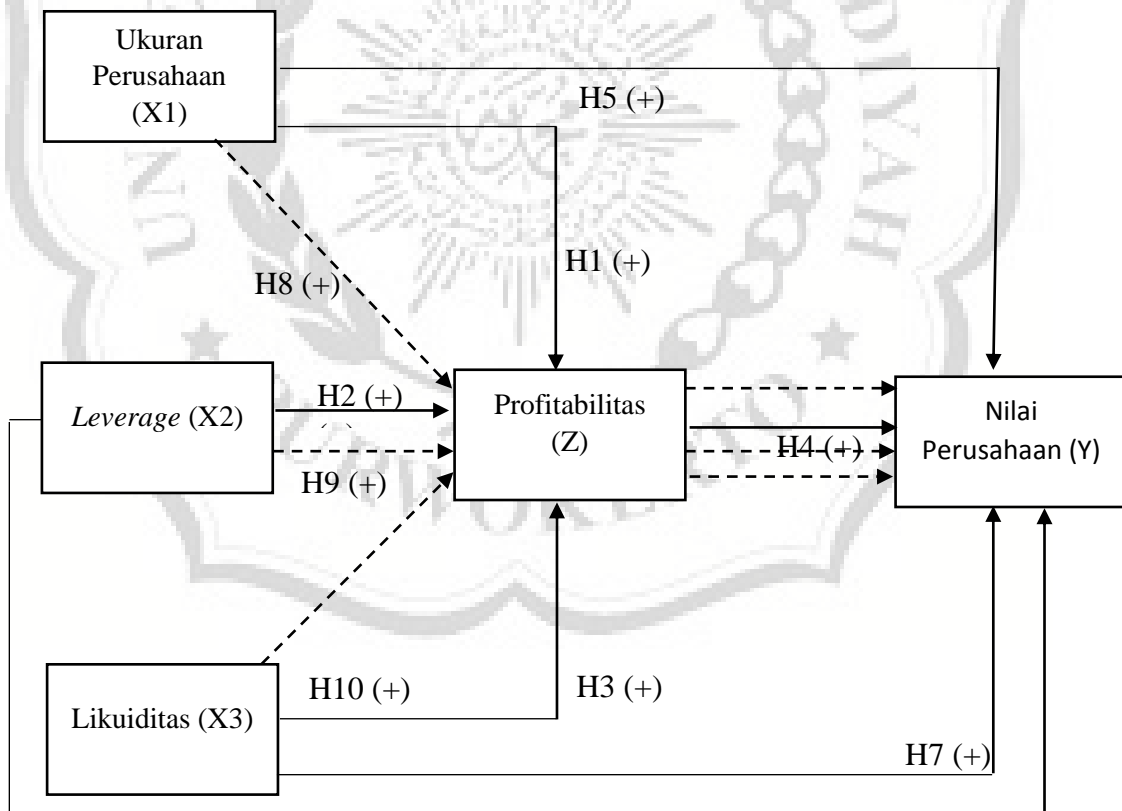
	Manajemen Unud, Vol.7 No.12, Hal 6502-6531, 2018		
27.	Madalena Maria, L.P. Wiagustini, dan I.B Panji Sedana, Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas di Perusahaan Esperanca Timor-oan (ETO) Dili Timor-Leste, -Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Vol.8 No.1 Hal 23-40, 2019	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel Independen: Likuiditas, Leverage dan Ukuran perusahaan	Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap profitabilitas Likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas
28.	Anggraeni Eka Pratiwi dan Lilis Ardini, Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi , Vol.8 No. 3 Hal. 1-17, 2019	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel Independen: Leverage, Perputaran Modal, Perputaran piutang dan Ukuran perusahaan	Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap profitabilitas
29.	Ni Wayan Pradnyanita Sukmayanti dan Nyoman Triaryati, Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property dan Real Estate, E-Jurnal Manajemen, Vol.8, No.1, Hal 2302-8912, 2019	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel Independen: Likuiditas , Struktur Modal,dan Ukuran Perusahaan	Likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas

Sumber : Data diolah sendiri 2021

C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis

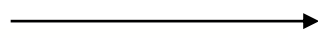
Kerangka pemikiran dalam penelitian ini menunjukkan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel independen dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, *leverage*, dan struktur modal. Sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Profitabilitas sebagai variabel intervening. Kerangka pemikiran untuk mengembangkan hipotesis dalam penelitian ini disajikan pada gambar 2.1

Gambar 2.1
Kerangka Berpikir Penelitian

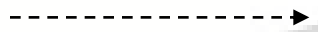


H6 (+)

Keterangan:



:Berpengaruh langsung



:Berpengaruh tidak langsung

Berdasarkan kerangka pemikiran pada gambar 2.1 maka hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas

Ukuran perusahaan merupakan cerminan dari aset yang dimiliki suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki ukuran yang lebih besar memiliki pengaruh terhadap peningkatan profitabilitas (Pratama dan Wiksuana, 2016). Berdasarkan *signaling theory*, besarnya ukuran perusahaan diartikan sebagai sinyal positif yang diterima investor bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik (Ardiana dan Chabachib, 2018).

Berdasarkan penelitian dari yang dilakukan oleh Octaviany dkk (2019), (Pratiwi dan Ardini, (2019), Puspitasari dan Suryono (2020), dan Ardiana dan Chabachib (2018) ukuran perusahaan positif terhadap profitabilitas.

Semakin tinggi ukuran perusahaan maka profitabilitas akan menjadi tinggi juga.

H1 : Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas

2. Pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas.

Leverage merupakan salah satu faktor penting dalam mempengaruhi profitabilitas karena *leverage* dapat digunakan untuk memperoleh modal guna mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi (Mustanda dan Suwardika, 2017). Menurut Sari (2021) rasio *leverage* (utang) menekankan pada peran penting pendanaan utang bagi perusahaan dengan menunjukkan persentase aktiva perusahaan yang didukung oleh pendanaan utang.

Hasil penelitian dari Sari (2021), Yusmaniarti, dkk (2019) dan (Maria dkk, 2019) *leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Semakin besar perusahaan menggunakan pendanaan yang diperoleh dari utang, semakin tinggi pula efektifitas perusahaan tersebut dalam menghasilkan laba (Pratama dan Wiksuana, 2016).

H2 : *Leverage* berpengaruh positif terhadap profitabilitas

3. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Current ratio atau rasio lancar adalah nilai yang menunjukkan ketersediaan aset lancar untuk memenuhi kewajiban lancar yang artinya semakin besar nilai likuiditas maka semakin kecil profitabilitas. Nilai likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan melakukan penempatan dana yang besar pada sisi aktiva (Santini dan Baskara, 2018).

Berdasarkan teori sinyal hal tersebut menjadi indikator bahwa perusahaan likuid akan menjamin dalam kemampuannya untuk memperoleh profit (Pratama, 2019).

Hasil penelitian dari Santini dan Baskara (2018) dan Pratama (2019) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

H3 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas

4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Profitabilitas menunjukkan kemampuan untuk memperoleh laba atau ukuran efektivitas pengelolaan manajemen perusahaan (Dewi dan Abundanti, 2019). Bertambahnya jumlah aset menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti ada peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan (Pratama, 2019). Berdasarkan *signalling theory*, peningkatan profitabilitas dapat menyebabkan kenaikan permintaan saham investor sehingga nilai perusahaan meningkat (Erawati dan Dewi, 2019).

Hasil penelitian Octaviany dkk (2019), Muliana dan Ikhsani (2019), dan Rumapea dan Silitonga (2020) profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin besar keuntungan yang diperoleh perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

H4 : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan adalah salah satu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan

cerminan total dari aset yang dimiliki perusahaan (Pratama dan Wiksuana, 2016). Berdasarkan *signaling theory*, besarnya ukuran perusahaan diartikan sebagai sinyal positif yang diterima investor yang menyebabkan naiknya harga saham dan tingginya nilai perusahaan (Ardiana dan Chabachib, 2018). Semakin besar ukuran perusahaan, maka berdampak pada semakin banyaknya investor yang menaruh perhatian pada perusahaan tersebut (Mustanda dan Suwardika, 2017).

Hasil penelitian Ardiana dan Chabachib (2018), Puspitasari dan Suryono (2020), Dewi dan Abundanti (2019) ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya jika ukuran perusahaan dan profitabilitas meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat.

H5 : Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

6. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Leverage merupakan ukuran besarnya hutang yang digunakan oleh perusahaan untuk mendanai total aset (Nurminda dkk, 2017). Berdasarkan *signalling theory*, penggunaan hutang dapat menjadi sinyal positif yang diberikan perusahaan kepada investor untuk meningkatkan nilai perusahaan (Mustanda dan Suwardika, 2017). Perusahaan dengan prospek yang baik akan memilih untuk menggunakan hutang sebagai alternatif pendanaan dibandingkan dengan pendanaan ekuitas luar (Octaviany dkk, 2019).

Hasil dari (Paradila dkk, 2019), (Dewi dan Abundanti, 2019), Kurniasari dan Wahyuati (2017), (Silvia dkk, 2018) dan (Zakaria, 2020) *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi nilai *leverage* maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

H6 : *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

7. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik maka akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor (Ardiana dan Chabachib, 2018). Berdasarkan teori sinyal menjelaskan bahwa kondisi likuiditas yang tinggi pada suatu perusahaan merupakan isyarat positif akan meningkatkan keyakinan seorang investor agar menanamkan modalnya yang akan meningkatkan nilai perusahaan (Pratama, 2019).

Hasil penelitian dari Lubis dkk, (2017), Ardiana dan Chabachib (2018), Yanti dan Darmayanti (2019), dan Pratama (2019) likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H7 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

8. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai Variabel Intervening

Perusahaan yang memiliki nilai aset yang tinggi tentu akan memaksimalkan penggunaan aset untuk kegiatan operasi perusahaan sehingga mampu menghasilkan profitabilitas yang tinggi (Indawati, 2020). Berdasarkan *signaling theory*, investor akan tertarik berinvestasi pada

perusahaan besar karena kemungkinan atas pengembalian yang tinggi dari keuntungan yang diperoleh perusahaan, sehingga menaikkan harga saham perusahaan. Naiknya harga saham perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan (Ardiana dan Chabachib, 2018).

Berdasarkan penelitian dari Octaviany dkk (2019) profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil dari Rumapea dan Silitonga (2020) profitabilitas dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

H8 : Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening

9. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai Variabel Intervening

Leverage adalah rasio yang mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang (Fahmi, 2015). Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Maria dkk, 2019). Profitabilitas diharapkan mampu menjadi variabel mediasi antara *leverage* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari (Dewi dan Abundanti, 2019) profitabilitas secara signifikan memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Hasil dari Paradila, dkk (2019) profitabilitas secara signifikan mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. *Leverage* menunjukkan kemampuan dari suatu perusahaan untuk memenuhi segala

kewajiban finansial dari perusahaan tersebut seandainya perusahaan tersebut dilikuidasi (Pratama dan Wiksuana, 2016).

H9 : *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening

10. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai Variabel Intervening

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya menggunakan aktiva lancarnya (Lubis dkk, 2017). Teori sinyal menjelaskan bahwa tingkat likuiditas perusahaan yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut memiliki kekuatan *financial* yang cukup karena mampu menjamin perolehan profit perusahaan lebih baik yang akan mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut menjadi informasi yang menarik bagi investor untuk prospek kedepan (Pratama, 2019). Hasil dari penelitian Ardiana dan Chabachib (2018) dan Pratama (2019) likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profit sebagai variabel intervening.

H10 : Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening