

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Telekomunikasi

Oleh :
Syahnaz Maulidya Azmi
Nur Ravita Hanun

Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
September, 2026



Pendahuluan

Latar Belakang

- Pertumbuhan industri telekomunikasi berkembang dengan cukup pesat, akan tetapi masih ada berbagai tantangan yang dihadapi agar perusahaan dapat mempertahankan keberlangsungan usaha .
- Nilai perusahaan menjadi indikator penting bagi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan serta peluang berkembangnya perusahaan di masa depan.
- Struktur modal dan Profitabilitas yang tidak optimal dapat meningkatkan risiko keuangan dan menurunkan kepercayaan investor .
- Ukuran perusahaan berperan dalam memperkuat atau memperlemah hubungan antara struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- Kondisi tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh struktur modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan.

Rumusan Masalah

1. Apakah Struktur Modal Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan ?
2. Apakah Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan ?
3. Apakah Ukuran Perusahaan Memperkuat/ Memperlemah Hubungan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan ?
4. Apakah Ukuran Perusahaan Memperkuat/ Memperlemah Hubungan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan ?

Penelitian Terdahulu

Variabel	Hasil Yang Berpengaruh
Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Fransiska Enalia, 2021
Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Imam Hidayat dan Mayla Tasliyah, 2022
Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	Ukuran perusahaan memoderasi Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Saddam Muhammad dan Osman Ali, 2021, Yuli Ermawati dan Edo Tri Nahendra, 2021

Landasan Teori

Signaling Theory

Menjelaskan bagaimana perusahaan menyampaikan informasi kepada para investor mengenai keadaan suatu perusahaan dalam keputusan berinvestasi, penggunaan teori ini bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan dalam melakukan penjualan saham, perusahaan yang memiliki kualitas yang baik akan memberikan sinyal bahwa perusahaan tersebut layak, sehingga para investor dapat menilai mana perusahaan yang baik dan kurang baik.

Trade Off Theory

Menjelaskan bahwa perusahaan berusaha menentukan struktur modal yang optimal dengan menyeimbangkan manfaat dan risiko penggunaan utang. Penggunaan utang dapat meningkatkan kinerja keuangan melalui tambahan pendanaan dan manfaat tax shield, namun penggunaan utang yang terlalu tinggi juga dapat meningkatkan risiko keuangan perusahaan.

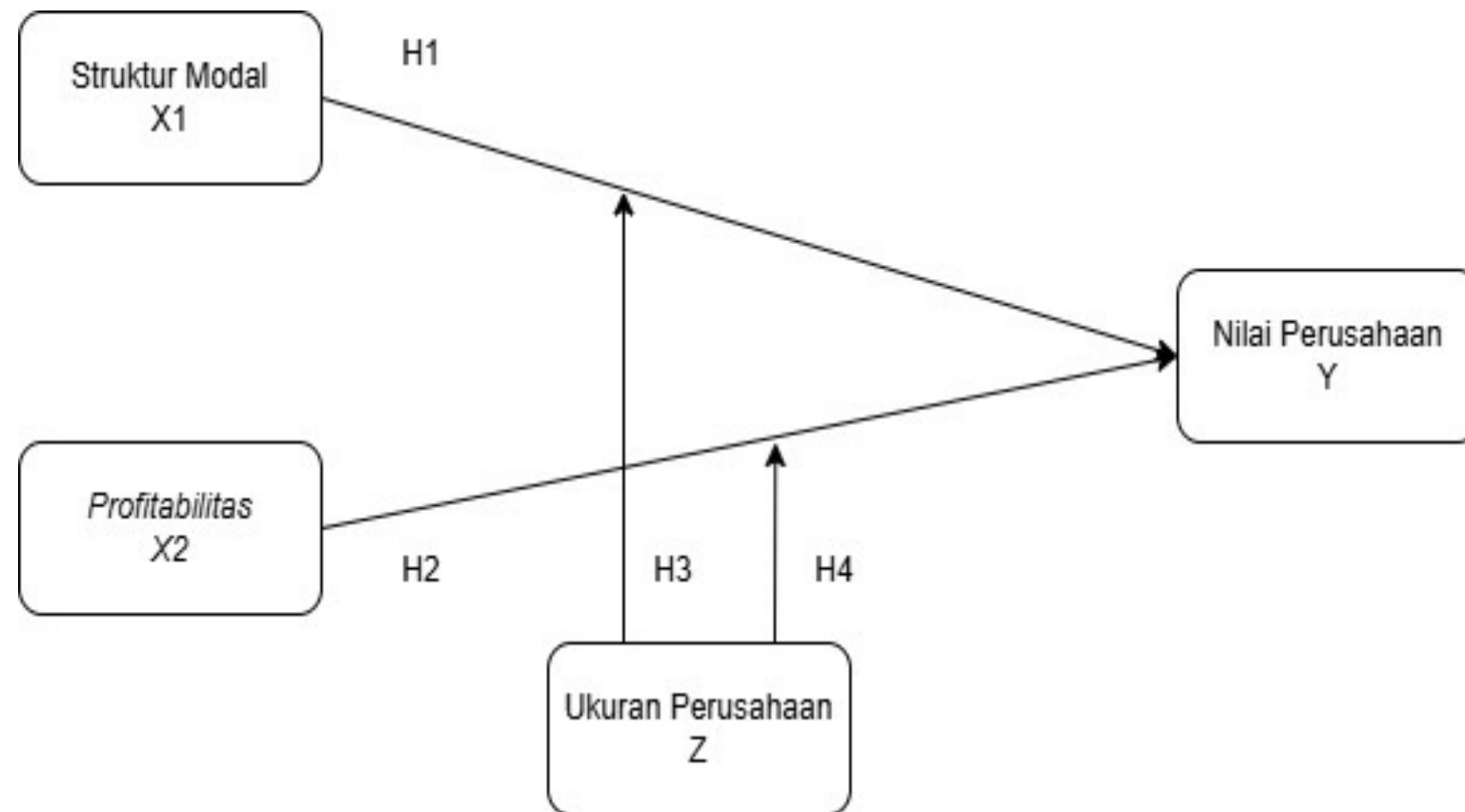
Resource Based View (RBV) Theory

Menjelaskan bahwa perusahaan berfokus pada sumber daya yang dimiliki perusahaan dan kapabilitasnya dapat memberikan perspektif teoritis yang tepat untuk mengkaji bagaimana faktor internal dapat menjadi sumber daya untuk menghasilkan keunggulan bersaing guna meningkatkan kapasitas strategis perusahaan

Tujuan dan Kerangka Konseptual

Untuk mengetahui pengaruh *Struktur Modal dan Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi* pada Perusahaan Telekomunikasi

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

- H1:** Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H2:** Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan
- H3:** Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.
- H4:** Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan.

Metode Penelitian

5

Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah kuantitatif

Sumber Data

Sumber data menggunakan data sekunder laporan keuangan

Populasi

Populasi penelitian ini terdiri dari 17 perusahaan subsektor Telekomunikasi yang terdaftar di BEI periode 2021-2025.

Sampel

Sampel penelitian ini menggunakan teknik *Purposive Sampling*, dengan total 14 perusahaan yang memenuhi kriteria dengan 5 tahun pengamatan yang menghasilkan total sebanyak 70 data sampel

Kriteria pengambilan sampel yang digunakan :

1. Perusahaan yang terdaftar di BEI pada akhir periode tahun 2025
2. Perusahaan yang menerbitkan annual report periode 2021-2025
3. Perusahaan yang tidak mengalami kerugian

6

Indikator Variabel

Variabel	Indikator
Nilai Perusahaan (Y)	$Price\ to\ Book\ Value\ (PBV) = \frac{Harga\ Saham}{Nilai\ Buku\ per\ Saham}$
Struktur Modal (X1)	$Debt\ to\ Equity\ Ratio\ (DER) = \frac{Total\ Liabilitas}{Total\ Ekuitas}$
Profitabilitas (X2)	$Return\ on\ Assets\ (ROA) = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Aset}$
Ukuran Perusahaan (Z)	$Firm\ Size = Ln\ (Total\ Aset)$

Teknik Analisis Data

- Analisis data dalam penelitian ini menggunakan software SPSS
- Metode Pengolahan menggunakan
 - Statistik deskriptif
 - Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas, uji autokolerasi, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas),
 - Uji koefisien determinasi (Uji R²)
 - Uji Kelayakan Model (Uji F)
 - Uji Hipotesis (uji T)
 - Moderated regression Analysis (MRA).

Hasil Penelitian

Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Struktur Modal	70	-2.33734	8.62076	1.4456465	1.63374745
Profitabilitas	70	-7.80557	8.79665	0.5012359	2.20232136
Nilai Perusahaan	70	-0.73000	4.20000	1.8000147	1.06991659
Ukuran Perusahaan	70	13.83676	19.49017	16.8111662	1.50582904

Hasil Uji Hipotesis MRA (sig < 0,05)

		Unstandardize d Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearit y Statistics		Hasil
Model		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	1.278	0.167		7.648	0.000			
	Struktur Modal	0.217	0.072	0.331	3.012	0.004	0.967	1.034	diterima
	Profitabilitas	-0.067	0.065	-0.137	-1.022	0.311	0.644	1.553	Ditolak
	X1Z	0.010	0.003	0.396	3.614	0.001	0.972	1.029	Diterima
	X2Z	0.004	0.005	0.108	0.811	0.421	0.650	1.537	Ditolak

Pembahasan

1. Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa semakin baik perusahaan dalam menentukan dan mengelola struktur pendanaannya, maka semakin meningkat kemampuan perusahaan dalam membiayai kegiatan operasional maupun investasinya.
2. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas yang diperoleh perusahaan belum tentu mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai secara berkelanjutan. Laba yang meningkat dalam suatu periode dapat dipengaruhi oleh kondisi operasional maupun kebijakan tertentu yang bersifat sementara, sehingga belum tentu dipandang sebagai indikator yang mencerminkan prospek perusahaan dalam jangka panjang. Tingginya laba yang diperoleh perusahaan belum tentu secara langsung meningkatkan persepsi investor terhadap perusahaan.
3. Ukuran Perusahaan memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, hasil tersebut menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mampu mempengaruhi hubungan antara Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. Kondisi ini terjadi karena perusahaan mampu mengoptimalkan penggunaan sumber pendanaan untuk kegiatan perusahaan.
4. Ukuran Perusahaan tidak memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan belum mampu memperkuat maupun memperlemah pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Kondisi ini dapat terjadi karena besarnya asset atau skala perusahaan tidak secara langsung menentukan bagaimana pasar merespon tingkat keuntungan yang dihasilkan

Kesimpulan dan Saran

Kesimpulan:

1. *Struktur Modal Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*
2. *Profitabilitas Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*
3. *Ukuran Perusahaan Memperkuat Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*
4. *Ukuran Perusahaan Memperlemah Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*

Saran :

1. *Menambahkan variabel-variabel faktor lain yang memungkinkan dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan seperti : likuiditas, kebijakan deviden, Dll*
2. *Menambahkan atau Menggunakan populasi sektor lain seperti : Perusahaan Sektor Teknologi dan Logistik, Perusahaan Sektor Energy Dll.*
3. *Menambah jangka waktu pengamatan data terhadap sektor yang digunakan dalam penelitian.*

UMSIDA

DARI SINI PENCERAHAN BERSEMI

