

Profitability Analysis Of Company Value Through Capital Structure As An Intervening Variable (Case Study In The Hotel, Restaurant And Tourism Sub-Sector In Bursa Efek Indonesia 2018-2020)

Analisis Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Sub Sektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)

Yoga Nudea Sofyan^{1*}, Nor Norisanti², R.Deni Muhammad Danial³

Universitas Muhammadiyah Sukabumi^{1,2,3}

yogarmngtn15@ummi.ac.id¹, nor@ummi.ac.id², rdmdanial043@ummi.ac.id³

*Corresponding Author

ABSTRACT

Personal financial management is all activities or company actions related to how to get working capital funding, allocating or using funds, and managing existing assets to achieve the company's main goals. The purpose of this study was to determine the description of profitability, firm value and capital structure as intervening variables. To find out how big the influence of profitability, firm value and capital structure as intervening variables on the listed hotels, restaurants and tourism BEI sub-sectors in 2018-2020. This research approach is descriptive associative with a quantitative approach. The data used in this study is in the financial statements of the hotel, restaurant and tourism sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. Path analysis is used for technical data analysis including the coefficient of determination, correlation coefficient, t test, f test, Sobel test. The results showed that Profitability has a significant positive effect on capital structure, Profitability has no positive and insignificant effect on firm value, it is indicated by the t value greater than t table, Capital structure has a negative and insignificant effect on firm value, Capital structure is not able to mediate the effect between Profitability variable to firm value variable.

Keywords : Profitability, Capital Structure, Firm Value

ABSTRAK

Manajemen keuangan pribadi adalah segala aktivitas atau tindakan perusahaan yang berhubungan dengan bagaimana cara mendapatkan pendanaan modal kerja, pengalokasian atau penggunaan dana, dan pengelolaan aset yang ada untuk mencapai tujuan utama perusahaan. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui gambaran profitabilitas, nilai perusahaan dan struktur modal sebagai variabel intervening. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh profitabilitas, nilai perusahaan dan struktur modal sebagai variabel intervening pada sub sektor hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. Pendekatan penelitian ini adalah deskriptif asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini pada laporan keuangan perusahaan sub sektor hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. Path analisis digunakan untuk teknis analisis data termasuk uji koefisien determinasi, koefisien kolerasi, uji t, uji f, sobel test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, Profitabilitas tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, hal tersebut ditunjukkan dengan nilai t hitung lebih besar dari t tabel, Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh antara variabel Profitabilitas terhadap variabel nilai perusahaan.

Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

1. Pendahuluan

Perkembangan teknologi informasi dan perubahan kondisi ekonomi pada masa kini mengalami banyak perubahan karena selalu mengikuti perkembangan zaman. Hal ini menyebabkan perkembangan bagi perusahaan untuk bersaing menjadi yang terbaik dalam persaingan bisnis salah satunya dalam pengelolaan keuangannya.

Menurut Sari dalam (Thaib & Dewantoro, 2019) salah satu indikator penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan adalah dengan melihat sejauh mana perusahaan dapat memberikan profitabilitas atau keuntungan bagi investor. Masalah struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi setiap perusahaan. Karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi keuangan perusahaan, Struktur modal dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena dengan modal yang banyak bersumber dari investor atau kreditur belum tentu merefleksikan kinerja perusahaan yang baik. Dalam setiap kegiatan perusahaan akan memaksimalkan laba (*profit maximization*), hal ini dilakukan agar setiap para pemangku kepentingan (*stakeholders*) tidak kecewa dengan kinerja perusahaan. (Meidiawati & Mildawati, 2016).

2. Tinjauan Pustaka

Manajemen keuangan

Menurut Sutrisno dalam (Mulyanti, 2017) manajemen keuangan adalah sebagai semua aktivitas perusahaan dengan usaha-usaha mendapatkan dana perusahaan dengan biaya yang murah serta usaha untuk menggunakan dan mengalokasikan dana tersebut secara efisien.

Laporan Keuangan

Menurut Chairul Marom dalam (Satria, 2017) laporan keuangan adalah produk dari manajemen dalam rangka mempertanggung jawabkan (*stewardship*) penggunaan sumber daya dan sumber dana yang dipercayakan kepadanya.

Pengetahuan Keuangan

Menurut (Ali, 2016), pengetahuan keuangan adalah kerika seseorang mampu membuat keputusan keuangan. Mengetahui apa yang dilakukan dalam hal uang dan bagaimana membelanjakannya di masa depan.

Rasio Keuangan

Menurut Harahap, S.S. dalam (Sari, 2018) Rasio keuangan adalah angka yang diperoleh dari hasil perbandingan satu pos laporan keuangan dengan pos lainnya yang mempunyai hubungan yang relevan dan signifikan

Profitabilitas

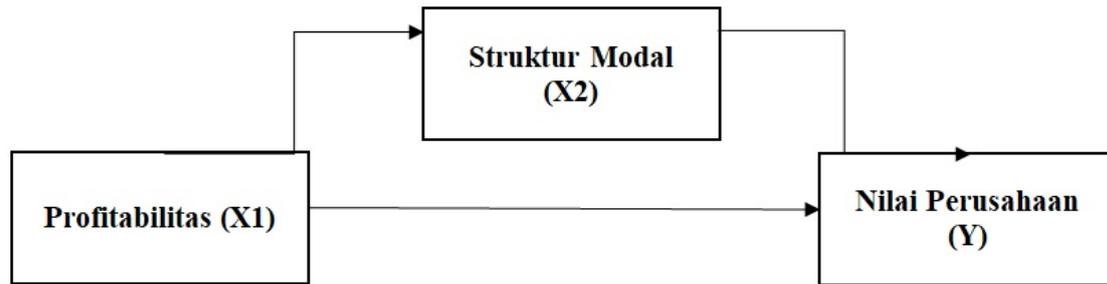
Menurut (Chen, 2004) dalam (Dhani & Utama, 2017) Profitabilitas merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dan mengukur tingkat efisiensi operasional dan efisiensi dalam menggunakan harta yang dimilikinya.

Struktur Modal

Struktur modal adalah perbandingan atauimbangan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri. (KOSIMPANG, 2017).

Nilai Perusahaan

Menurut Gultom, dkk (2013) dalam (Thaib & Dewantoro, 2019) Nilai perusahaan merupakan sebuah nilai yang dapat digunakan untuk mengukur seberapa besar "Tingkat Kepentingan" sebuah perusahaan dilihat dari sudut pandang beberapa pihak seperti para investor yang mengaitkan nilai sebuah perusahaan dari harga sahamnya.



Gambar 1. Paradigma Penelitian

Sumber: Diolah Peneliti, 2021

H1: Profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.

H2: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H3: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening.

3. Metode Penelitian

Untuk menguraikan mengenai fakta-fakta dari objek yang diteliti secara sistematis, yang kemudian menggabungkan dua variabel atau lebih untuk mengetahui hubungan antar variabel tersebut. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan-perusahaan yang masuk ke dalam sub-sektor hotel restoran dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 yaitu sebanyak 35 perusahaan yang terdaftar. SPSS versi 26 digunakan untuk teknis analisis data.

4. Hasil Dan Pembahasan

Hasil Penghitungan Uji Korelasi

Hasil uji korelasi dari Bursa Efek Indonesia kemudian diolah menggunakan *software* SPSS versi 26.

Koefisien Korelasi Profitabilitas (X1) dan Struktur modal (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y)

Tabel 1. Hasil Perhitungan Uji Korelasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.350 ^a	.122	.091	1.04751
a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Struktur Modal				
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan				

Sumber: Hasil Pengolahan Data Laporan Keuangan, 2022

Hasil perhitungan korelasi menghasilkan nilai sebesar 0,350 dengan derajat kepercayaan 95% dan tingkat signifikan 0,05, nilai tersebut berada pada kategori 0,80 – 1,000. Menunjukkan bahwa adanya hubungan yang rendah antara Profitabilitas (X1) Struktur Modal (X2) dan Nilai Perusahaan (Y).

Hasil Pengujian Uji Normalitas

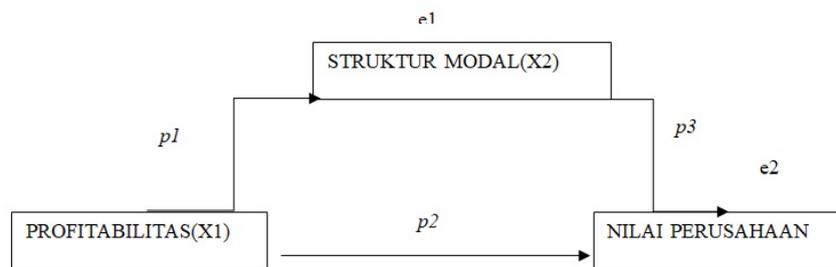
Tabel 2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.02959962
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.055
	Positive	.055
	Negative	-.055
Test Statistic		.055
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

Sumber: Diolah peneliti, 2022

Dilihat dari hasil tabel diatas diketahui bahwa data dengan hasil 0.200 yang artinya lebih dari 0.05 data tersebut memiliki distribusi yang normal pada variabel Profitabilitas (X1) dan Struktur Modal (X2) terhadap Nilai perusahaan (Y) yang digunakan dinyatakan berdistribusi normal.

Hasil Pengujian Analisis Jalur (*Path Analysis*)



Gambar 2. Diagram jalur

Sumber: Diolah Peneliti, 2022

Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Sub Struktur 1

Tabel 3. Uji Koefisien Sub Struktur 1

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-6.090	5.789		-1.052	.297
	Profitabilitas	1.816	.848	.271	2.142	.036

a. Dependent Variable: Struktur Modal

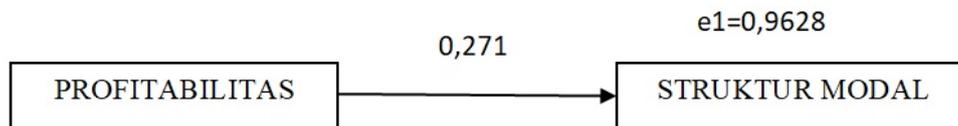
Nilai signifikansi dari variabel X1= 0.036 lebih kecil dari 0.05 hasil ini memberikan kesimpulan bahwa regresi model 1, yakni variabel X1 berpengaruh signifikan terhadap X2.

Tabel 4. Uji Determinasi Sub Struktur 1

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.271 ^a	.073	.057	1.04690

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas

Nilai e1 didapat dari rumus $e1 = \sqrt{1-0.073} = 0.9628$ dengan demikian diperoleh diagram jalur model struktur 1 sebagai berikut:

**Gambar 3. Sub Struktur 1**

Sumber: Diolah Peneliti, 2022

Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Sub Struktur 2

Tabel 5. Uji Koefisien Sub Struktur 2

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.808	5.842		-.138	.890
	Profitabilitas	1.512	.880	.221	1.718	.091
	Struktur Modal	-.347	.131	-.340	-2.640	.011

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber: Diolah peneliti, 2022

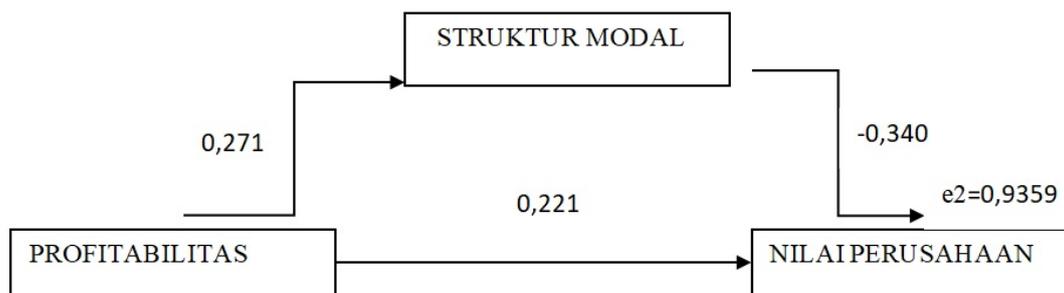
Tabel 6. Uji Determinasi Sub Struktur 1

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.352 ^a	.124	.093	1.04656

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Profitabilitas

Sumber: Diolah peneliti, 2022

Nilai e1 didapat dari rumus $e1 = \sqrt{1-0.124} = 0.9359$ dengan demikian diperoleh diagram jalur model struktur 1 sebagai berikut:

**Gambar 4. Sub Struktur 2**

Sumber: Diolah Peneliti, 2022

Hasil Pengujian Uji F

Tabel 9. Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8.824	2	4.412	4.028	.023 ^b
	Residual	62.432	57	1.095		
	Total	71.256	59			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (Y)

b. Predictors: (Constant), Struktur Modal (X2), Profitabilitas (X1)

Sumber: Diolah Peneliti, 2022

Hasil Uji Mediasi Sobel Test

Tabel 10. Koefisien Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	-6.090		
	Profitabilitas	1.816	.848	.271	2.142	.036

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Diolah peneliti, 2022

Tabel 11. Koefisien Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	-.808		
	Profitabilitas	1.512	.880	.221	1.718	.091
	Struktur Modal	-.347	.131	-.340	-2.640	.011

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber: Diolah peneliti, 2022

Berdasarkan hasil uji sobel pada mediasi diatas menunjukkan nilai t hitung sebesar -1.6653383.

5. Penutup

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, pembahasan dan Teknik analisis data yang dilakukan oleh peneliti mengenai Profitabilitas dan Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal sebagai variable intervening (studi kasus pada sub sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020), maka dapat diambil kesimpulan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal Profitabilitas tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan,hal tersebut ditunjukkan dengan nilai t hitung lebih besar dari t tabel. Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh antara variabel Profitabilitas terhadap variabel nilai perusahaan.

Daftar Pustaka

- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- KOSIMPANG, A. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai perusahaan dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intrvening Pada Prusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2016. *Jurnal Universitas Pandanaran*, 1–15.
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Mulyanti, D. (2017). Manajemen Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(1), 62–71.
- Sari, W. P. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Syaklandsea*, 2(1), 43–52.
- Satria, R. (2017). Analisis Laporan Keuangan Untuk Melihat Kinerja Perusahaan Pada PT. Darma Henwa Tbk. *Jurnal Sekuritas*, 1(2), 89–102. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SKT/article/view/749>
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(2).
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- KOSIMPANG, A. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai perusahaan dengan Variabel Struktur Modal Sebagai Variabel Intrvening Pada Prusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2016. *Jurnal Universitas Pandanaran*, 1–15.
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Mulyanti, D. (2017). Manajemen Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(1), 62–71.
- Sari, W. P. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Syaklandsea*, 2(1), 43–52.
- Satria, R. (2017). Analisis Laporan Keuangan Untuk Melihat Kinerja Perusahaan Pada PT. Darma Henwa Tbk. *Jurnal Sekuritas*, 1(2), 89–102. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SKT/article/view/749>
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(2).