



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA MASA PANDEMI COVID-19 DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Sylvia Anggi Cahyanti^{1*}, Rochmad Bayu Utomo²

Departemen Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Mercu Buana Yogyakarta

**Sylviaanggi3@gmail.com*

Abstract

As many as -74.84% of Indonesian tourists experienced a decline from 2019-2020, which resulted in many tourist attractions, hotels and restaurants closed during Covid-19 pandemic, thus affecting company performance and value. This research aims to determine the effect of the level of profitability on company value with capital structure as a moderating variable in companies. The population used 35 tourist attractions, hotel and restaurant sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2021. A sample of 15 companies was obtained using a purposive sampling technique. The analysis used is multiple regression analysis and moderated regression analysis. The results of data analysis show that: (1) profitability has a positive effect on company value, (2) profitability has a positive effect on company value moderated by structure capital in the tourism, hotel and restaurant sectors during Covid-19. So that means, the higher level of profitability impact to the higher company value and capital structure can strengthen this impact. The results of this research can be used by companies to increase their effectiveness and sales to attract investors to invest in their company.

Keywords : profitability, capital structure, company value, moderating variable.

Abstrak

Sebanyak -74,84% wisatawan Indonesia mengalami penurunan dari tahun 2019-2020 mengakibatkan banyak tempat pariwisata, hotel, serta restoran tutup selama pandemi covid-19 sehingga berpengaruh terhadap kinerja dan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh tingkat profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasinya. Populasi menggunakan 35 perusahaan sub sektor pariwisata, hotel serta restoran yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2021. Didapatkan 15 sampel perusahaan dengan teknik pemilihan sampel *purposive sampling*. Analisis yang digunakan yaitu analisis regresi berganda serta analisis regresi yang dimoderasi. Hasil analisis data menunjukkan : (1) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (2) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi struktur modal pada sektor pariwisata, hotel, dan restoran selama covid-19. Sehingga semakin tinggi tingkat profitabilitas maka nilai perusahaan juga semakin tinggi, serta struktur modal dapat memperkuat pengaruh ini. Hasil penelitian ini dapat digunakan oleh perusahaan untuk meningkatkan efektivitas dan penjualannya untuk menarik para investor.

Kata kunci : profitabilitas, struktur modal, nilai perusahaan, variabel moderasi

PENDAHULUAN

Pada Maret 2020, kasus pertama Covid-19 dikonfirmasi di Indonesia, dan sepanjang tahun



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>

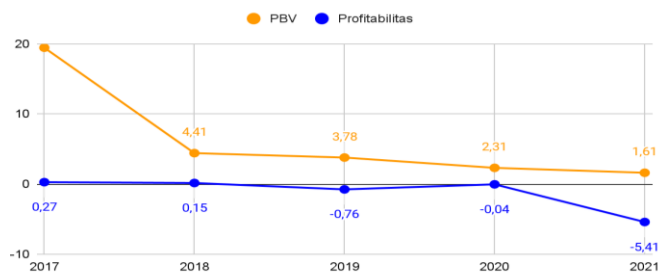


IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

2020, jumlah kasus terkonfirmasi mencapai 743.198 menurut data Kemenkes RI. Pemerintah mengambil tindakan pencegahan, termasuk menerapkan PSBB sesuai Peraturan Menteri Kesehatan Nomor 9 Tahun 2020. PSBB melibatkan pembatasan kegiatan sosial dan keagamaan serta anjuran untuk tinggal di rumah. Akibatnya, wisatawan di Indonesia mengalami penurunan signifikan karena pembatasan sosial yang diterapkan.

Menurut Badan Pusat Statistika, jumlah wisatawan di Indonesia turun drastis -74.84% dari 2019 ke 2020, hal ini berdampak pada profitabilitas dan nilai perusahaan sektor pariwisata.

Penurunan rata-rata nilai *Price Book Value* (PBV) sampai tahun 2021 mencapai rata-rata terendah. Rata-rata profitabilitas juga mengalami penurunan yang sangat signifikan sejak tahun 2017.



Gambar 1

Rata-rata *Price Book Value* (PBV) dan Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel dan Restoran

Sumber : IDX, data diolah

Penelitian yang dilakukan (Purnomo, 2019) menyatakan bahwa profitabilitas memberi pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan bersih yang didapatkan oleh perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Semakin tinggi tingkat profitabilitas, maka akan menghasilkan deviden besar yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian lain yang dilakukan oleh (Windianti, 2021), ditemukan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut memiliki arti bahwa besar kecilnya tingkat profitabilitas suatu perusahaan tidak dapat menjadi tolak ukur atau tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut.

Menurut (Manu, Ronni dan Malelak, 2014), kenaikan atau penurunan nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh profitabilitas, namun secara tidak langsung nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh struktur modal. Keputusan pendanaan suatu perusahaan, dapat dilihat dari



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

struktur modalnya. Menurut (Hermuningsih, 2012), struktur modal merupakan perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang suatu perusahaan dengan modal yang dimiliki. Struktur modal perusahaan dapat berasal dari dalam maupun luar perusahaan. Modal yang berasal dari dalam perusahaan bersumber laba. Sedangkan modal yang berasal dari luar perusahaan, bersumber dari kreditur luar perusahaan maupun kreditur dalam perusahaan (modal sendiri). Menurut (Windianti dan Susetyo, 2021) menyatakan bahwa profitabilitas tidak memiliki hubungan langsung dengan nilai perusahaan. Namun, profitabilitas ini menjadi berpengaruh cukup signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai perantara. Pada penelitian (Bagaskara, dkk, 2021) mengatakan bahwa hanya ukuran perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain oleh (Robiyanto, dkk, 2020) mengatakan bahwa struktur modal sebagai variabel yang memediasi antara profitabilitas serta nilai perusahaan berpengaruh negatif. Profitabilitas tinggi memungkinkan penggunaan laba ditahan untuk operasional, yang mengurangi struktur modal. Ini menurunkan risiko kebangkrutan dan menarik investor.

Hal yang membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini berfokus kepada margin laba penjualan perusahaan yang bergerak di sub sektor pariwisata, hotel dan restoran, yang mana sektor tersebut cukup terdampak pandemi covid-19. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor pariwisata, hotel dan restoran selama masa pandemi covid-19 serta mengetahui pengaruh struktur modal sebagai variabel moderasi semakin memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

LITERATUR REVIEW DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Menurut (Hery, 2016) , profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui kemampuan dan sumber daya yang dimiliki, yaitu yang berasal dari kegiatan penjualan, penggunaan aset, maupun modal. Salah satu jenis rasio profitabilitas yang sering digunakan adalah profit margin (*Profit Margin on Sales*). Profit margin merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur margin atas laba penjualan, atau



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

membandingkan laba bersih setelah pajak dengan penjualan bersih. Ketidakstabilan kinerja keuangan yang disebabkan pandemic covid-19 terhadap perusahaan sub sektor pariwisata, hotel dan restoran yang cukup parah berpengaruh terhadap menurunnya tingkat pendapatan serta laba yang pada akhirnya mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan di sektor tersebut yang dapat diukur tingkat profitabilitasnya. Menurut (Wa Dewisari, 2022), terdapat perbedaan rata-rata kinerja keuangan yang diukur menggunakan profit margin sebelum dan saat terjadinya pandemic covid-19.

Kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan cerminan dari nilai perusahaan itu sendiri (Purnomo, 2019). Menurut Weston & Copeland dalam buku Silvia Indrarini (2019), pengukuran nilai suatu perusahaan dapat diukur dengan rasio penilaian. Salah satu rasio penilaian ini adalah *price book to value (PBV)*. PBV merupakan perhitungan perbandingan antara harga saham dan nilai buku suatu perusahaan. Perusahaan dikatakan memiliki manajemen yang baik apabila memiliki PBV bernilai 1 atau di atas nilai buku (*overvalued*), sedangkan apabila PBV di bawah 1 maka berarti harga pasar saham di bawah nilai bukunya (*undervalued*).

Menurut Irham Fahmi (2015), struktur modal adalah gambaran dari proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang sumbernya berasal dari hutang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan juga modal sendiri (*shareholder's equity*) yang menjadi sumber pembiayaan perusahaan. Sedangkan menurut Agus Zainul Arifin (2018), struktur modal merupakan sumber dana jangka panjang yang ada dalam perusahaan dengan jangka waktu lebih dari satu tahun. Pengertian struktur modal ini kemudian dibedakan dengan struktur keuangan, di mana struktur modal merupakan pembelanjaan yang mencerminkan hutang jangka panjang serta modal, sedangkan struktur keuangan menggambarkan perimbangan seluruh hutang. Menurut Kasmir (2014), salah satu rasio yang digunakan untuk mengetahui struktur modal suatu perusahaan adalah *debt to equity ratio (DER)*. DER merupakan perbandingan antara hutang yang dimiliki perusahaan dengan keseluruhan ekuitasnya. Hutang yang dimaksud adalah baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang yang dimiliki perusahaan dalam suatu periode akuntansi



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas dapat mengukur seberapa efektif kinerja manajemen suatu perusahaan dengan adanya laba yang dihasilkan (Kasmir, 2016). Tinggi rendahnya tingkat profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan upaya perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan akan membuat investor semakin berusaha untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut, yang tentunya akan meningkatkan nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan (Purnomo, Edy, 2019) menyatakan bahwa profitabilitas memberi pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan, maka semakin besar deviden yang dibayarkan, yang kemudian berdampak pada kenaikan nilai suatu perusahaan. Maka, hipotesis yang dapat ditarik adalah bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H1 : Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Moderasi

Menurut (Modigliani dan Miller dalam Robiyanto, 2020) menyatakan, tingkat hutang perusahaan dapat mendukung peningkatan nilai perusahaan apabila belum mencapai titik optimum. Tingkat profitabilitas perusahaan dapat memengaruhi nilai perusahaan. Semakin tinggi laba yang dihasilkan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan karena deviden yang dibagikan lebih besar. Menurut Houston dalam (Purnomo, Edy, 2019), profitabilitas adalah hasil akhir dari kebijakan serta keputusan yang dikeluarkan oleh perusahaan. Apabila tingkat profitabilitas perusahaan tinggi, maka kreditur, investor serta supplier akan mengevaluasi sejauh mana laba dapat dihasilkan dari hasil penjualan maupun investasi perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Munthe (2018) menyatakan bahwa struktur modal dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sehingga, dapat ditarik hipotesis bahwa struktur modal sebagai variabel moderasi akan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

H2 : Struktur modal memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Populasi yang digunakan terdiri dari 35 perusahaan sub sektor pariwisata, hotel dan restaurant yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2021. Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi yaitu dengan menggunakan data pada dokumen yang sebelumnya sudah ada. Sumber data diperoleh dari laman resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 15 perusahaan sampel. Data yang digunakan sampel adalah laporan keuangan tahunan *audited* perusahaan dalam sub sektor pariwisata, hotel dan restaurant tahun 2020-2021. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur menggunakan rasio *price book value (PBV)*. Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio *profitabilitas* dengan menggunakan *net profit margin (NPM)* untuk perhitungannya. Dalam penelitian ini, juga menambahkan variabel moderasi berupa struktur modal yang diukur dengan menggunakan rasio *debt equity to ratio (DER)* serta menggunakan *moderated regression analysis (MRA)* guna menguji pengaruh variabel moderasi ini terhadap variabel yang lain.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Untuk mengetahui deskriptif setiap variabel pada penelitian ini digunakan analisis descriptive. Berikut ringkasan hasil analisis deskriptif statistik yang telah dilakukan.

Tabel 1. Hasil Analisis Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPM	30	-3.31	.56	-.5645	.87330
PBV	30	.26	12.09	2.9608	3.19300
DER	30	.00	2.89	.9011	.77068
Valid N (listwise)	30				

Sumber: Data sekunder diolah, 2023

Berdasarkan tabel pada hasil analisis statistik deskriptif, maka dapat dijelaskan :



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

1. Hasil analisis deskriptif pada variabel NPM (*Net Profit Margin*) menunjukkan nilai terendah (min) sebesar -3,31 dan nilai tertinggi (max) sebesar 0,56. Nilai rata-rata (mean) variabel NPM diperoleh sebesar -0,5645 dan standar deviasi sebesar 0.87330.
2. Hasil analisis deskriptif pada variabel PBV (*Price Book to Value*) menunjukkan nilai terendah (min) sebesar 0,26 dan nilai tertinggi (max) sebesar 12,09. Nilai rata-rata (mean) variabel PBV diperoleh sebesar 2,9608 dan standar deviasi sebesar 3,19300.
3. Hasil analisis deskriptif pada variabel DER (*Debt Equity to Ratio*) menunjukkan nilai terendah (min) sebesar 0,00 dan nilai tertinggi (max) sebesar 2,89. Nilai rata-rata (mean) variabel DER diperoleh sebesar 0,9011 dan standar deviasi sebesar 0,77068.

Uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji normalitas. Berikut uraian hasil uji asumsi klasik:

Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Pada penelitian ini pengujian normalitas menggunakan teknik *Kolmogorov Smirnov* dengan kriteria nilai signifikan $> 0,05$ maka distribusi data dikatakan normal. Hasil uji normalitas *Kolmogorov Smirnov* dapat ditunjukkan pada Tabel 2.

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
N		Unstandardized Residual 30
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.17917510
Most Extreme Differences	Absolute	.133
	Positive	.133
	Negative	-.050
Test Statistic		.133
Asymp. Sig. (2-tailed)		.183 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Sumber: Data sekunder diolah, 2023



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linier berganda dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh dari variabel-variabel independent terhadap variabel dependen. Pada penelitian ini, analisis regresi berganda dilakukan untuk menguji pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap nilai perusahaan. Hasil analisis regresi linier berganda dapat dijelaskan pada Tabel 3.

Tabel 3. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
		B	Std. Error			
1	(Constant)	4.755	.617		7.708	.000
	NPM	1.331	.628	.364	2.119	.043

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data Sekunder diolah, 2023

Sehingga didapatkan hasil persamaan berikut.

$$\text{Nilai perusahaan} = 4,755 + 1,331\text{NPM} + e$$

Dari persamaan regresi dapat diartikan dan dijelaskan hasil sebagai berikut:

1. Konstanta sebesar 4,755, yang berarti bahwa apabila variabel independen (*Net Profit Margin*) tidak mengalami perubahan (konstan), maka nilai Perusahaan adalah sebesar nilai konstan yaitu 4,755.
2. Koefisien regresi X1 (*Net Profit Margin*) bernilai positif sebesar 1,331 dari semua faktor yang diteliti. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel *Net Profit Margin* mempunyai hubungan dengan nilai perusahaan positif. Hal ini berarti apabila *Net Profit Margin* mengalami peningkatan sebesar 1 satuan, maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 1,331.

Analisis Regresi Moderasi (*Moderated Regression Analysis*)

Analisis regresi moderasi merupakan metode analisis data yang digunakan untuk mempertahankan integritas sampel dan memberi dasar untuk mengontrol pengaruh variabel moderator. Pada penelitian ini, analisis regresi berganda dilakukan untuk menguji pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* dengan dimoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Hasil analisis regresi linier moderasi dapat dijelaskan pada tabel di bawah ini:



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

Tabel 4. Hasil Uji Regresi Moderasi

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	2.773	.756		3.668	.001
	NPM	.726	.565	.199	1.284	.211
	DER	2.072	.583	.500	3.557	.002
	NPM*DER	.809	.342	.308	2.366	.026

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data Sekunder diolah, 2023

Berdasarkan tabel 6 di atas didapatkan dari hasil persamaan regresi sebagai berikut:

$$\text{Nilai perusahaan} = 2,773 + 0,726\text{NPM} + 2,072\text{DER} + 0,809\text{NPM*DER} + e$$

Dari persamaan regresi dapat diartikan dan dijelaskan hasil sebagai berikut:

1. Konstanta sebesar 2,773, yang berarti bahwa apabila variabel independen (*Net Profit Margin*) dengan dimoderasi struktur model tidak mengalami perubahan (konstan), maka Nilai Perusahaan adalah sebesar nilai konstan yaitu 2,773.
2. Koefisien regresi X1 (*Net Profit Margin*) bernilai positif sebesar 0,726 dari semua faktor yang diteliti. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel *Net Profit Margin* mempunyai hubungan dengan Nilai Perusahaan positif. Hal ini berarti apabila *Net Profit Margin* mengalami peningkatan sebesar 1 satuan, maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar 0,726.
3. Koefisien regresi Z (Struktur Modal) bernilai positif sebesar 2,072 dari semua faktor yang diteliti. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel Struktur Modal mempunyai hubungan dengan Nilai Perusahaan positif. Hal ini berarti apabila Struktur Modal mengalami peningkatan sebesar 1 satuan, maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar 2,072.
4. Koefisien regresi X1 (*Net Profit Margin*) dengan dimoderasi Struktur Modal bernilai positif sebesar 0,809 dari semua faktor yang diteliti. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel *Net Profit Margin* dengan dimoderasi Struktur Modal mempunyai hubungan dengan Nilai Perusahaan positif. Hal ini berarti apabila *Net Profit Margin*



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

dengan dimoderasi Struktur Modal mengalami peningkatan sebesar 1 satuan, maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar 0,809.

PEMBAHASAN

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis data menunjukkan *profitabilitas* dalam penelitian menggunakan *net profit margin (NPM)* menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan koefisien regresi yang bernilai positif sehingga menunjukkan bahwa semakin tinggi NPM yang diperoleh perusahaan maka akan mampu meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian membuktikan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba maka semakin tinggi pula nilai suatu perusahaan tersebut.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Purnomo (2019) yang membuktikan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut Kasmir (2016), profitabilitas dapat mengukur seberapa efektif kinerja manajemen suatu perusahaan dengan adanya laba yang dihasilkan. Tingkat profitabilitas perusahaan yang tinggi akan memiliki dampak positif bagi nilai perusahaan. Ketika perusahaan mampu menghasilkan profitabilitas yang tinggi, maka akan memberikan sinyal positif kepada para investor dan pelaku pasar bahwa perusahaan memiliki kinerja operasional yang baik serta memberikan citra bahwa perusahaan tersebut *going concern*. Para investor akan tertarik untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan, dengan harapan pembagian deviden yang diterima akan semakin tinggi dan meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, tingkat *profitabilitas* perusahaan ini menjadi sangat penting tidak hanya bagi perusahaan itu sendiri melainkan bagi para investor.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Moderasi

Profitabilitas yang diproksi *net profit margin (NPM)* dalam penelitian ini yang kemudian dimoderasi dengan struktur modal yang diproksi dengan *debt to equity ratio (DER)* menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan koefisien regresi yang bernilai positif yang menunjukkan bahwa semakin tinggi *net profit margin (NPM)* dengan dimoderasi struktur modal yang diperoleh perusahaan, maka akan mampu meningkatkan



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

nilai perusahaan. Hal tersebut berarti, tingkat struktur modal yang dimiliki oleh suatu perusahaan mampu mempengaruhi tingkat *profitabilitas* perusahaan terhadap nilai perusahaannya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu dari Munthe (2019) yang membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi struktur modal. Profitabilitas yang tinggi pada perusahaan mencerminkan aktifitas operasional yang lancar. Struktur modal mengacu pada perolehan sumber pendanaan jangka panjang yang digunakan oleh perusahaan yang berasal dari eksternal. Struktur modal dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi, cenderung memiliki kinerja operasional yang baik. Dengan didukung sumber pendanaan dari struktur modal, perusahaan dapat mengembangkan usahanya dan meningkatkan produktivitas guna meningkatkan kinerja perusahaan. Pemanfaatan struktur modal yang tepat akan dapat meningkatkan penggunaan sumber daya perusahaan secara efektif dan mengoptimalkan produktivitas kinerja perusahaan guna memperoleh laba yang semakin tinggi. Sehingga, semakin tinggi laba yang dihasilkan oleh perusahaan maka tingkat pembagian deviden kepada investornya akan semakin tinggi, hal ini tentu dapat meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan dapat diperoleh kesimpulan bahwa profitabilitas dengan proksi *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif terhadap Nilai perusahaan pada sektor pariwisata, hotel dan restoran selama masa Covid-19. Sehingga menunjukkan semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan, maka nilai perusahaan pun akan semakin tinggi. Demikian juga profitabilitas yang diproksi *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi struktur modal pada sektor pariwisata, hotel dan restoran selama masa Covid-19. Artinya, struktur modal mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yaitu penelitian ini hanya melakukan analisis data laporan keuangan di ruang lingkup perusahaan sektor pariwisata, hotel dan restoran yang terdaftar di BEI selama covid-19 sehingga belum mampu menggambarkan kondisi di perusahaan



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

sektor lain saat terjadinya covid-19. Selain itu, variabel yang digunakan dalam penelitian hanya berfokus terhadap *profitabilitas* perusahaan.

Penelitian ini diharap dapat memberikan tambahan informasi bagi perusahaan serta investor dalam melihat kondisi perusahaan serta agar dapat semakin meningkatkan produktivitas operasionalnya serta menghasilkan laba yang semakin besar. Untuk penelitian selanjutnya, diharap agar dapat memperluas objek penelitian pada sektor lain dengan menambahkan variabel lain agar semakin memperdalam pembahasan terkait faktor peningkatan nilai suatu perusahaan.

REFERENSI

- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Zahir Publishing.
- Ayu Suci Annisa, I. W. (2023). Pengaruh Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Return on Assets sebagai Variabel Kontrol. *Moneter : Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Volume 10 No. 1*, 42-48.
- Bambang, S. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Brigham, E. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku 1. Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Edi Purnomo, T. E. (2019). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantoro Vo. 1 No. 1*.
- Ery Windianti, A. S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi STIE Putra Bangsa Kebumen*.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2018). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. (2016). *Mengenal dan Memahami Dasar-Dasar Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan (Kedua)*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Manu, R. S. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Meifida Ilyas, L. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid-19.



PROSIDING KONFERENSI RISET AKUNTANSI RIAU

<https://konrariau-iaikapd.web.id/index.php/konra/>



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

- Moeljadi, S. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009 – 2011. *Jurnal Administrasi Bisnis Vol.3 No. 2*.
- Munthe, I. L. (2018). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman tahun 2014-2017.
- Nurul Rizki Yanti, A. K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderasi.
- Nuryadi, T. D. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. Yogyakarta: Gramasurya.
- Ramsa Satria Bagaskara, K. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Forum Ekonomi*, 29-38.
- Robiyanto, I. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata melalui Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 46-57.
- Solimun, F. A. (2017). *Metode Statistika Multivariat : Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendekatan WarpPLS*. Malang: UB Press.
- Zakiah Nur Az Zahro, E. S. (2021). *Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Pengungkapan Laporan Keuangan Studi Kasus pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2020*. Yogyakarta: Universitas Mercubuana Yogyakarta Repository.