

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019
-2023)**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Magister Manajemen**



**Oleh: MAMBA'UL USULUL HIKMAH
2320412015**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER
2026**

TESIS

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019
-2023)**

Oleh: MAMBA'UL USULUL HIKMAH
NIM 2320412015

Pembimbing:

Dosen Pembimbing : Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si.
Utama

Dosen Pembimbing : Dr. Ni Nyoman Putu Martini G, SE., M.M.
Utama Pendamping

PENGESAHAN

Tesis yang berjudul : *Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Energi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)*, atas nama Mamba'ul Usulul Hikmah telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember pada:

Hari : Senin

Tanggal : 19 Januari 2026

Tempat : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji,

Ketua

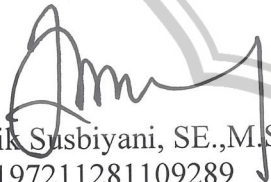


Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.Mt.

NPK. 1967101611803861

Anggota 1

Anggota 2



Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si.
NPK. 197211281109289



Dr. Ni Nyoman Putu Martini G, SE., M.M.
NPK. 1967030810203499

Mengesahkan:

Dekan

Ketua Program Studi



Maheni Ika Sari, SE., M.M.
NPK. 197708112005012001



Dr. Budi Santoso, M.M.
NPK. 1973100911139340

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mamba'ul Usulul Hikmah

NIM : 2320412015

Program Studi : Magister Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa TESIS yang berjudul : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023) ; adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata di kemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 19 Januari 2026

Mahasiswa



Mamba'ul Usulul Hikmah

NIM. 2320412015

PERSEMBAHAN

Karya ilmiah ini kutujukan kepada:

Kedua Orang Tua

Dan semua yang telah mendukung dalam penyelesaian Tesis ini



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbilaalamiin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor Energi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk dinyatakan lulus Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.

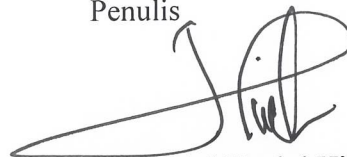
Dalam proses penyusunan Tesis ini Penulis telah memperoleh bantuan, bimbingan dan dukungan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat:

1. Dr. Hanafi, M.Pd, selaku rektor Universitas Muhammadiyah Jember.
2. Maheni Ika Sari, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.
3. Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si selaku Pembimbing Utama yang selalu berkontribusi memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga penelitian ini berjalan sesuai dengan yang diharapkan.
4. Dr. Ni Nyoman Putu Martini, MM selaku Pembimbing Pendamping yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan secara berkelanjutan sehingga penelitian ini dapat terlaksana dengan baik dan sesuai dengan tujuan yang diharapkan.
5. Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.Mt selaku Ketua Tim Penguji.
6. Soebagio, SE., MT selaku Kepala KPP Pratama Jember dan Harun Rosidi, SE selaku Kepala Seksi Pengawasan IV KPP Pratama Jember yang telah memberi kesempatan Penulis melanjutkan pendidikan jenjang Magister.
7. Civitas akademika Universitas Muhammadiyah Jember.

Mengingat keterbatasan sebagai manusia, Penulis mengharapkan kritik yang konstruktif demi kesempurnaan Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini berguna bagi Pembaca dan Peneliti yang akan datang.

Jember, 19 Januari 2026

Penulis



Mamba'ul Usulul Hikmah

DAFTAR ISI

TESIS.....	II
PENGESAHAN.....	III
PERNYATAAN.....	IV
PERSEMBAHAN	V
KATA PENGANTAR.....	VI
DAFTAR ISI	VI
DAFTAR TABEL	XI
DAFTAR GAMBAR.....	XIII
DAFTAR LAMPIRAN	XIV
ABSTRAK.....	XV
ABSTRACT	XVI
BAB 1. PENDAHULUAN.....	17
1.1 Latar Belakang.....	17
1.2 Rumusan Masalah	23
1.3 Tujuan Penelitian.....	24
1.4 Manfaat Penelitian.....	24
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	24
1.4.2 Manfaat Praktis	24
1.4.3. Manfaat Kebijakan	25
BAB 2. KAJIAN PUSTAKA.....	26
2.1 Kajian Teori.....	26
2.2 Landasan Teori	29
2.2.1. Manajemen Keuangan.....	29
2.2.2. Struktur Modal	30
2.2.3. Ukuran Perusahaan	33
2.2.4. Profitabilitas.....	35
2.2.5. Nilai Perusahaan	38
2.3 Penelitian Terdahulu.....	40
2.3.1. Penelitian Marijka Yuliantini dan Han Hananto (2024)	40
2.3.2. Penelitian Andi Harmoko Arifn (2021)	42
2.3.4. Penelitian Rifky Fathoni dan Syarifudin (2021).....	44
2.3.5. Penelitian Nadya Adelin et al (2023).....	45
2.3.6. Penelitian Mamat Maptuha et al (2021).....	46
2.3.7. Penelitian Dwi Urip Wardoyo et al (2022)	47
2.3.8. Penelitian Lidia Wulandari dan Indria Widyastuti (2023).....	48
2.3.9. Penelitian Muhammad Adam Yusuf et al (2021)	49

2.3.10. Penelitian Bayu Wulandari dan Wiely Yulita (2023)	50
2.3.11. Penelitian Tuahman Sipayung et al (2023)	51
2.3.12. Penelitian Alda Nur Amalia (2021)	52
2.3.13. Penelitian Yusuf dan Akhmad (2022)	53
2.3.14. Penelitian Livia dan R.Aditya (2021)	54
2.3.15. Penelitian Diah dan Suwardi (2021)	55
2.3.16. Penelitian Agassi dan Eni (2021)	56
2.3.17. Penelitian Wiwin et al (2022)	57
2.3.18. Penelitian Eka Dwi et al (2022)	58
2.3.19. Peneliitian Paschalis et al (2022)	59
2.3.20. Penelitian Safari et al (2021)	60
2.3.21. Penelitian Alfian dan Elen (2021)	61
2.3.22. Penelitian Stephanus Andi Adityaputra (2024)	62
2.3.23. Penelitian Ruslina Lisda dan Euis Kusmayanti (2021)	63
2.3.24. Penelitian Octavia Freza Tri Amanda (2022)	64
2.3.25. Penelitian Dian Melsa Irawati et al (2022)	65
2.3.26. Penelitian Tri Purwani dan Rahmat Budi Santoso (2022)	66
2.3.27. Penelitian Tunggul Priyatama dan Eka Pratini (2021)	67
2.3.28. Penelitian Muhammad Rhamadan Setiawan et al (2021)	68
2.3.29. Penelitian Novellita Kammagi dan Veny (2023)	69
2.3.30. Penelitian Tithania Charisma Putri dan Ratih Puspitasari (2022)	70
2.3.31. Penelitian Fransisca Ayu Amelia (2022)	71
2.3.32. Penelitian Vincent dan Lon Wenny (2021)	72
2.3.33. Penelitian Rizqia dan Mohamad (2021)	73
2.3.34. Penelitian Khosyi Tiara Anggira (2022)	74
2.3.35. Penelitian Mohammad Arridho et al (2022)	75
2.3.36. Penelitian Febri et al (2021)	76
2.3.37. Penelitian Fitri Noviera et al (2024)	77
2.3.38. Penelitian Ahmad Fajri dan Agus Munandar (2022)	78
2.3.39. Penelitian Fina Rosyada dan Maretha Ika Prajawati (2022)	79
2.3.40. Penelitian Achmad Zaki 2023)	80
2.3.41. Penelitian Andrian et al (2022)	81
2.3.42. Penelitian Inka et al (2023)	82

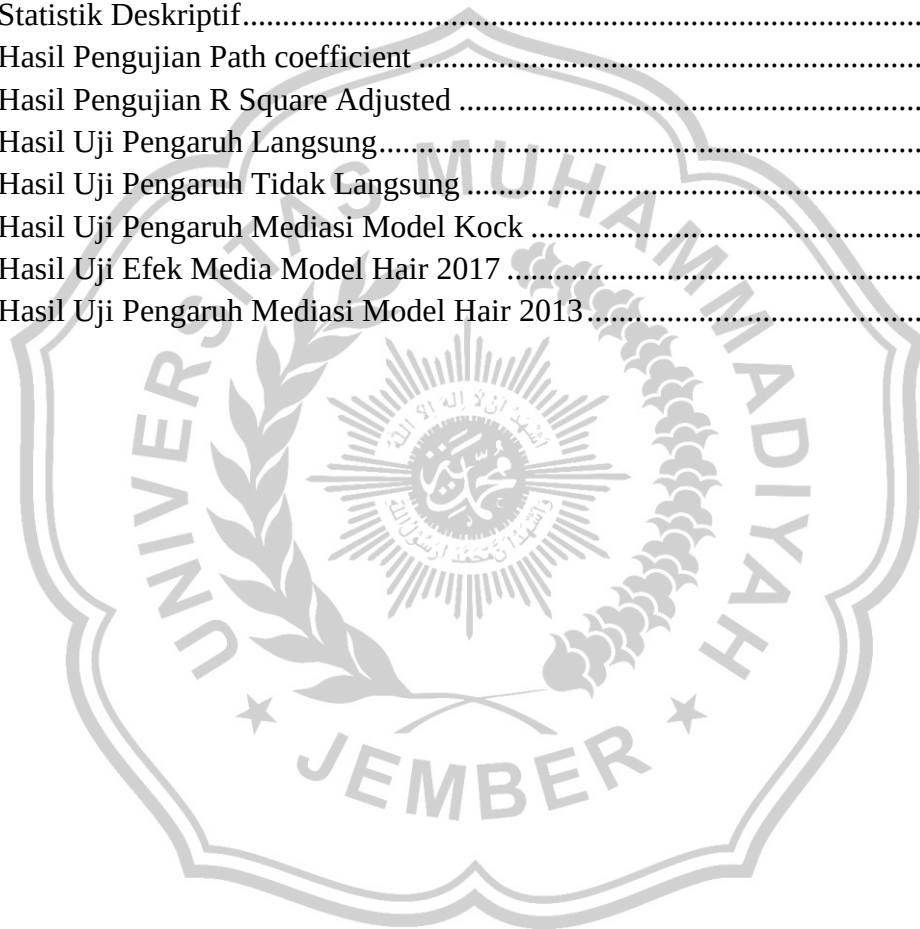
2.3.43. Penelitian Siswanto dan Nasrani (2025)	83
2.3.44. Penelitian Christina Dewi Wulandari dan Tri Damayanti (2022).....	84
2.3.45. Penelitian Muhammad Adam Yusuf et al (2022)	85
2.3.46. Penelitian Desi Iau (2022).....	86
2.3.47. Penelitian Mutiara et al (2024).....	87
2.3.48. Penelitian Aji Dwi Ardyansyah dan Atwal Arifin (2023)	88
2.3.49. Penelitian Rahmi Adelia et al (2024).....	89
2.4 Kerangka Konseptual	89
2.5 Pengembangan Hipotesis.....	91
2.5.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	91
2.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas	92
2.5.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	93
2.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	94
2.5.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	95
2.5.6 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai Variabel Intervening	96
2.5.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai Variabel Intervening	96
BAB 3. METODE PENELITIAN	98
3.1 Rancangan Penelitian	98
3.2 Identifikasi Variabel	98
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	99
3.3.1 Struktur Modal (X1)	99
3.3.2 Ukuran Perusahaan (X2).....	99
3.3.3 Profitabilitas (Z).....	100
3.3.4 Nilai Perusahaan (Y).....	100
3.4 Populasi dan Sampel.....	101
3.4.1 Populasi	101
3.4.2 Sampel	102
3.5 Teknik Pengumpulan Data	103
3.5.1 Jenis Data.....	103
3.5.2 Sumber Data	104
3.6 Metode Analisis Data	104
3.6.1 Analisis Deskriptif	104
3.6.2. Analisis Structural Equation Modelling Partial Least Square (SEM-PLS)	104

3.7. Uji Hipotesis	110
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	112
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	112
4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	113
4.3. Analisis Inner Model	114
4.3.1 Analisis Path coefficient	115
4.3.2. Analisis R Square	117
4.4. Uji Hipotesis	118
4.4.1 Pengaruh Langsung	118
4.4.2 Pengaruh Tidak Langsung dan Efek Mediasi	120
4.5. Pembahasan	125
4.5.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	125
4.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas	126
4.5.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	127
4.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	128
4.5.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	130
4.5.6 Pengaruh Intervening Profitabilitas dalam Hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	131
4.5.7 Pengaruh Intervening Ukuran Perusahaan dalam Hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	132
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	134
5.1. Kesimpulan	134
5.2. Keterbatasan	135
5.3. Saran	136
5.3.1.Saran untuk Perusahaan Sektor Energi	136
5.3.2.Saran untuk Investor	137
5.3.3.Saran untuk peneliti selanjutnya	137
DAFTAR PUSTAKA	139
LAMPIRAN- LAMPIRAN	142

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Marijka Yuliantini dan Han Hananto (2024).....	40
Tabel 2. 2 Ringkasan Penelitian Andi Harmoko Arifin (2021).....	42
Tabel 2. 3 Ringkasan Penelitian Hasni Fadilah et al (2021)	43
Tabel 2. 4 Ringkasan Penelitian Rifky Fathoni dan Syarifudin (2021)	44
Tabel 2. 5 Ringkasan Nadya Adelin et al (2023)	45
Tabel 2. 6 Ringkasan Penelitian Mamat Maptuha et al (2021)	46
Tabel 2. 7 Ringkasan Penelitian Dwi Urip Wardoyo et al (2022).....	47
Tabel 2. 8 Ringkasan Penelitian Lidia Wulandari dan Indria Wdiyastuti (2023)	48
Tabel 2. 9 Ringkasan Penelitian Muhammad Adam Yusuf et al (2021).....	49
Tabel 2. 10 Ringkasan Penelitian Bayu Wulandari dan Wiely Yulita (2023).....	50
Tabel 2. 11 Ringkasan Penelitian Sipayung et al (2023).....	51
Tabel 2. 12 Ringkasan Penelitian Alda Nur Amalia (2021).....	52
Tabel 2. 13 Ringkasan Penelitian Yusuf dan Akhmad (2022)	53
Tabel 2. 14 Ringkasan Penelitian Livia dan R. Aditya (2021).....	54
Tabel 2. 15 Ringkasan Penelitian Diah dan Suwardi (2021).....	55
Tabel 2. 16 Ringkasan Penelitian Agassi dan Eni (2021)	56
Tabel 2. 17 Ringkasan Penelitian Wiwin et al(2022).....	57
Tabel 2. 18 Ringkasan Penelitian Eka Dwi et al(2022).....	58
Tabel 2. 19 Ringkasan Penelitian Paschalis et al (2022).....	59
Tabel 2. 20 Ringkasan Penelitian Safari et al (2021)	60
Tabel 2. 21 Ringkasan Penelitian Alfian dan Elen (2021)	61
Tabel 2. 22 Ringkasan Penelitian Sthepanus Andi Adiyaputra (2024)	62
Tabel 2. 23 Ringkasan Penelitian Ruslina Lisda dan Euis Kusmayanti (2021)	63
Tabel 2. 24 Ringkasan Penelitian Octavia Freza Tri Amanda (2022).....	64
Tabel 2. 25 Ringkasan Penelitian Dian Melsa Irawati et al (2022).....	65
Tabel 2. 26 Ringkasan Penelitian Tri Purwani dan Rahmat Budi Santoso (2022).....	66
Tabel 2. 27 Ringkasan Penelitian Tunggul Priyatama dan Eka Pratini (2021)	67
Tabel 2. 28 Ringkasan Penelitian Muhammad Rhmadan dan Setiawan et al (2021).....	68
Tabel 2. 29 Ringkasan Penelitian Novellita Kammagi dan Veny (2023)	69
Tabel 2. 30 Ringkasan Penelitian Tithania Charisma Putrid an Ratih Puspitasari (2022)	70
Tabel 2. 31 Ringkasan Penelitian Fransisca Ayu Amelia (2022).....	71
Tabel 2. 32 Ringkasan Penelitian Vincent dan Lon Wenny (2021)	72
Tabel 2. 33 Ringkasan Penelitian Rizqia dan Mohamad (2021)	73
Tabel 2. 34 Ringkasan Penelitian Khosyi Tiara Anggira (2022)	74
Tabel 2. 35 Ringkasan Penelitian Mohammad Arridho et al (2022).....	75
Tabel 2. 36 Ringkasan Penelitian Febri et al (2021)	76
Tabel 2. 37 Ringkasan Penelitian Fitri Noviera et al (2024)	77
Tabel 2. 38 Ringkasan Penelitian Ahmad Fajri dan Agus Munandar (2022).....	78
Tabel 2. 39 Ringkasan Penelitian Fina Rosyada dan Maretha Ika Prajawati (2022)	79
Tabel 2. 40 Ringkasan Penelitian Achmad Zaki (2023).....	80

Tabel 2. 41 Ringkasan Penelitian Andrian et al (2022).....	81
Tabel 2. 42 Ringkasan Penelitian Inka et al (2023).....	82
Tabel 2. 43 Ringkasan Penelitian Siswanto dan Nasrani (2025).....	83
Tabel 2. 44 Ringkasan Penelitian Christina Dewi Wulandari dan Tri Damayanti (2022)	84
Tabel 2. 45 Ringkasan Penelitian Muhammad Adam Yusuf et al (2022).....	85
Tabel 2. 46 Ringkasan Penelitian Desi Lau (2022)	86
Tabel 2. 47 Penelitian Mutiara et al (2024).....	87
Tabel 2. 48 Ringkasan Penelitian Aji Dwi Ardyansyah dan Atwal Arifin (2023).....	88
Tabel 2. 49 Ringkasan Penelitian Rahmi Adelia et al (2024)	89
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel yang Digunakan	102
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	113
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Path coefficient	115
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian R Square Adjusted	117
Tabel 4. 4 Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	118
Tabel 4. 5 Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	121
Tabel 4. 6 Hasil Uji Pengaruh Mediasi Model Kock	122
Tabel 4. 7 Hasil Uji Efek Media Model Hair 2017	123
Tabel 4.8 Hasil Uji Pengaruh Mediasi Model Hair 2013.....	124



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1Nilai Perusahaan Sektor Energi	17
Gambar 2. 1 Kajian Teori	26
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual.....	90
Gambar 3. 1 Pengujian Mediasi Model Kock (2014).....	108
Gambar 3. 2 Pengaruh Antar Variabel	109
Gambar 3. 3 Uji Efek Mediasi Hair et al (2017)	110
Gambar 4. 1 <i>Path Diagram Inner Model</i> dengan SmarPLS.....	115



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Keuangan Perusahaan Sektor Energi Periode 2019-2023	142
Lampiran 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	148
Lampiran 3 Output Smart PLS Versi 4.1.1.6.	149
Lampiran 4 Hasil Analisis <i>Path coefficient</i>	149
Lampiran 5 Hasil Analisis <i>R Square</i>	150
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Direct Effect</i>	151
Lampiran 7 Hasil Uji <i>indirect Effect</i>	151
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Direct Effect</i> tanpa Variabel Mediasi	152

