

Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024

Esa Wahyu Islami, Rosdiyati, Fitri Nurjanah*

AFFILIATION:

^{1,2,3}Department of management,
Faculty of economic & bussines,
Universitas Islam Lamongan, East
Java, Indonesia

*CORRESPONDENCE:

fitrinurjanah@unisla.ac.id

DOI:

CITATION:

Nurjanah, F., Rosdiyati, R.,
Kurniyawati, I., & Nurdiansyah,
R. R. P. (2023) peran
Kepemilikan Institusional:
Pengaruh Related Party
Transaction terhadap Nilai
Perusahaan. *Jurnal Riset
Akuntansi Politika*, 6(1), 90-99.

ARTICLE HISTORY

Received: Juli 4, 2025

Revised: Januari 5, 2026

Accepted: Januari 20, 2026

Abstract

This study aims to examine the effect of profitability and capital structure on firm value in infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. This study employed a quantitative research method using secondary data obtained from the companies' annual reports. The sample was selected using a purposive sampling method, resulting in 32 companies with a total of 128 observations. Data were analyzed using multiple linear regression with the assistance of SPSS version 31.

The results show that profitability has a significant effect on firm value, indicating that companies with higher profitability tend to have higher firm value. Meanwhile, capital structure has no significant effect on firm value. Simultaneously, profitability and capital structure have a significant effect on firm value. These findings indicate that profitability plays a more important role than capital structure in increasing the firm value of infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period.

Keywords: profitability, capital structure, firm value, infrastructure companies.

Introduction

Persaingan dalam dunia bisnis yang semakin ketat mendorong setiap perusahaan untuk terus meningkatkan kinerja agar mampu mempertahankan keberlangsungan usahanya. Keberhasilan perusahaan tidak hanya diukur dari kemampuan menghasilkan laba, tetapi juga dari kemampuannya dalam meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi salah satu indikator penting yang digunakan investor untuk menilai prospek perusahaan di masa depan. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar tingkat kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan, sehingga dapat meningkatkan minat investasi dan harga saham perusahaan (Mahanani & Kartika, 2022).

Perusahaan infrastruktur merupakan salah satu sektor strategis yang berperan penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional.

Sektor ini mencakup berbagai bidang seperti transportasi, telekomunikasi, energi, dan utilitas publik yang membutuhkan investasi jangka panjang serta modal yang besar. Karakteristik tersebut menjadikan perusahaan infrastruktur sangat bergantung pada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mengelola sumber pendanaannya. Oleh karena itu, nilai perusahaan pada sektor infrastruktur menjadi perhatian penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi.

Fenomena pada perusahaan infrastruktur menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan memiliki nilai perusahaan yang stabil. PT Jasa Marga Tbk (JSMR), misalnya, mengalami penurunan kinerja akibat menurunnya mobilitas masyarakat pada masa pandemi Covid-19, namun kembali menunjukkan pemulihan pada periode berikutnya seiring meningkatnya aktivitas ekonomi (Sidik, 2021). Sebaliknya, PT Waskita Karya Tbk (WSKT) menghadapi tekanan keuangan akibat tingginya beban utang dan rendahnya kemampuan menghasilkan laba, sehingga berdampak pada penurunan kondisi keuangan perusahaan (Angreyani et al., 2024). Kondisi tersebut menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dan mengelola struktur pendanaan dapat memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

Salah satu faktor yang diduga memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan aset maupun modal yang dimiliki. Tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik, sehingga dapat meningkatkan permintaan saham dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan (Muhammad et al., 2021). Dengan demikian, profitabilitas menjadi salah satu indikator yang penting dalam menilai keberhasilan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham.

Selain profitabilitas, struktur modal juga diduga memengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal merupakan komposisi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dan modal sendiri. Pengelolaan struktur modal yang tepat dapat membantu perusahaan memperoleh sumber pendanaan dengan biaya yang optimal sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan risiko keuangan dan menurunkan kepercayaan investor. Oleh karena itu, perusahaan perlu menentukan kombinasi pendanaan yang optimal agar dapat mendukung kegiatan operasional sekaligus meningkatkan nilai perusahaan (Bambu et al., 2022).

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan masih menunjukkan hasil yang beragam. Beberapa penelitian menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian lainnya menemukan hasil yang berbeda. Demikian pula pada variabel struktur modal, terdapat penelitian yang menunjukkan adanya pengaruh terhadap nilai perusahaan, namun terdapat pula penelitian yang menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara profitabilitas, struktur modal, dan nilai perusahaan masih perlu dikaji lebih lanjut, khususnya pada perusahaan sektor infrastruktur.

Berdasarkan fenomena dan adanya research gap tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor, manajemen perusahaan, dan peneliti selanjutnya.

Literature Review and Hypotheses Development (Quantitative)

Teori Signalling

Teori sinyal dicetuskan melalui penelitian berjudul Job Market Signalling yang dilakukan oleh Spence (1973). Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan perlu menyampaikan informasi kepada pihak luar sebagai upaya mengurangi asimetri informasi yang muncul antara pemilik dan manajemen. Melalui penyampaian informasi tersebut, perusahaan dapat memberikan sinyal yang membantu investor serta pelaku bisnis dalam memahami kondisi dan prospek perusahaan (Susiati & Cahya, 2024). Ketika sinyal yang diberikan bernilai positif dan dianggap dapat dipercaya, maka persepsi pasar terhadap perusahaan akan membaik, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Informasi yang disediakan oleh perusahaan umumnya meliputi laporan tahunan yang memuat informasi keuangan dan non-keuangan (Susiati & Cahya, 2024). Informasi keuangan tersebut bisa berupa laporan keuangan, kebijakan manajerial, pencapaian

operasional, hingga laporan keberlanjutan. Sementara itu, informasi non-keuangan meliputi aktivitas terkait lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG). Oleh karena itu, teori sinyal menekankan pentingnya penyampaian informasi yang akurat dan dapat dipertanggungjawabkan sebagai dasar pertimbangan investor dalam mengambil keputusan (Asyifa, 2025). Dalam penelitian ini, perusahaan berusaha menunjukkan kualitas dan prospek masa depannya melalui berbagai sinyal, seperti profitabilitas, struktur modal, dan ESG (Environmental, Social, and Governance) disclosure yang mencerminkan nilai dan stabilitas perusahaan.

Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimiliki. Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik sehingga memberikan sinyal positif kepada investor. Kondisi tersebut dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi, yang pada akhirnya mendorong peningkatan harga saham dan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Noviyanti dan Ruslim (2021) serta Amro dan Asyik (2021) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu, maka dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H1: Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal merupakan perbandingan antara penggunaan utang dan modal sendiri dalam membiayai kegiatan perusahaan. Pengelolaan struktur modal yang optimal dapat meningkatkan efisiensi pendanaan, mengurangi biaya modal, serta meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan.

Penelitian Ratnasari dan Yusuf (2020) serta Noviyanti dan Ruslim (2021) menemukan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan landasan teori dan hasil penelitian terdahulu, maka dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H2: Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Research Methods

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausal asosiatif yang bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan (*annual report*) perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2024.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu, yaitu perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut selama periode penelitian, menerbitkan laporan tahunan secara lengkap, dan memiliki data yang sesuai dengan kebutuhan penelitian. Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh 32 perusahaan sebagai sampel dengan total 128 data observasi.

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan Price to Book Value (PBV). Variabel independen terdiri atas profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Assets (ROA) dan struktur modal yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER).

Analisis data dilakukan menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi, kemudian dilanjutkan dengan analisis regresi linear berganda. Pengujian hipotesis dilakukan melalui uji parsial (*t-test*), uji simultan (*F-test*), dan uji koefisien determinasi (R^2). Seluruh proses pengolahan dan analisis data dilakukan menggunakan software IBM SPSS Statistics versi 31.

Tabel 1 Operasionalisasi Pengukuran Variabel

Variabel	Rumus	Skala	Sumber
Nilai Perusahaan (Y)	$Tobin's\ Q = \frac{MVE + Liabilities}{Total\ Aktiva}$	Rasio	(Kartika et al. 2023)
Profitabilitas (X1)	$ROA = \frac{Laba\ Bersih\ Setelah\ Pajak}{Total\ Aset} \times 100\%$	Rasio	(Marsuki & Efendi, 2024)
Struktur Modal (X2)	$DER = \frac{Total\ Aset}{Total\ Equity} \times 100\%$	Rasio	(Setiawan et al., 2021)

Adapun model regresi yang digunakan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon$$

Keterangan :

Y = Nilai Perusahaan
 α = Konstanta
 $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ = Koefisien Regresi
 X_1 = Profitabilitas

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
 Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
 Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
 2024

X_2 = Struktur Modal

Results and Discussion

Tabel 2 Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	128	0.00	0.42	0.0635	0.06742
Struktur Modal	128	1.09	9.79	2.5732	0.60488
Nilai Perusahaan	128	0.58	5.41	1.2566	0.70164
Valid N (listwise)	128				

Sumber : Output Statistik SPSS 31 diolah tahun 2026

Statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran mengenai karakteristik data pada setiap variabel penelitian. Jumlah data yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 128 data observasi. Statistik deskriptif meliputi nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (*mean*), dan standar deviasi.

Variabel profitabilitas memiliki nilai minimum sebesar 0,00 dan nilai maksimum sebesar 0,42. Nilai rata-rata profitabilitas sebesar 0,0635 dengan standar deviasi sebesar 0,06742. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas perusahaan infrastruktur selama periode penelitian cenderung bervariasi, sehingga kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba masih berbeda-beda.

Variabel struktur modal memiliki nilai minimum sebesar 1,09 dan nilai maksimum sebesar 9,79. Nilai rata-rata struktur modal sebesar 2,5732 dengan standar deviasi sebesar 0,60488. Hasil tersebut menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan infrastruktur memiliki tingkat variasi yang cukup tinggi, yang mengindikasikan adanya perbedaan kebijakan pendanaan antarperusahaan dalam menggunakan utang dan modal sendiri.

Tabel 3 Hasil Regresi Linear Berganda

Model	B	Std.Error	Beta	t	Sig.
(Constant)	-3.367	0.81		-4.156	0

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
 Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
 Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
 2024

Profitabilitas	2.025	0.832	0.195	2.435	0
Struktur Modal	0.002	0.034	0.004	0.052	0.959

Sumber : Output Statistik SPSS 31 diolah tahun 2026

$$Y = -3.367 + 2,025X_1 + 0,002X_2 + 5,712X_3 + \varepsilon$$

Keterangan :

Y	= Nilai Perusahaan
α	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3$	= Koefisien Regresi
X_1	= Profitabilitas
X_2	= Struktur Modal

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan pada tabel 3 diperoleh nilai koefisien regresi variabel independen profitabilitas sebesar 1,983 dengan nilai signifikansi yang diperoleh sebesar 0,000, sehingga dapat diartikan nilai signifikansi < 0,05. Hal tersebut menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah koefisien positif, sehingga dapat disimpulkan bahwa H₁ diterima.

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan pada tabel 3 diperoleh nilai koefisien regresi variabel independen struktur modal sebesar 0,002 dengan nilai signifikansi yang diperoleh sebesar 0,959, sehingga dapat diartikan nilai signifikansi > 0,05. Hal tersebut menunjukkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, yang artinya tidak ada pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa H₂ ditolak.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang baik sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong peningkatan harga saham.

Temuan ini sejalan dengan teori sinyal (signaling theory) yang menyatakan bahwa laba merupakan informasi yang memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan. Selain itu, berdasarkan teori stakeholder, perusahaan yang mampu

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

menghasilkan laba secara berkelanjutan dinilai lebih mampu memenuhi kepentingan para pemangku kepentingan, sehingga dapat meningkatkan reputasi dan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Tarigan et al. (2023), Susiati dan Cahya (2024), serta Amro dan Asyik (2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini berbeda dengan Mahanani dan Kartika (2022) yang menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Temuan ini menunjukkan bahwa perbedaan proporsi penggunaan utang dan modal sendiri belum mampu memengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan.

Berdasarkan teori sinyal, struktur modal dapat menjadi informasi mengenai kebijakan pendanaan perusahaan. Namun, pada penelitian ini investor cenderung lebih mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dibandingkan komposisi sumber pendanaannya. Dengan demikian, struktur modal belum menjadi faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan pada sektor infrastruktur.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Susiati dan Cahya (2024), Yulianti et al. (2022), serta Silalahi dan Sihotang (2021) yang menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, hasil penelitian ini berbeda dengan Tarigan et al. (2023) yang menemukan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Conclusion

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan investor dalam menilai perusahaan.

Sementara itu, struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perbedaan proporsi penggunaan utang dan modal sendiri

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

belum menjadi faktor utama yang memengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan infrastruktur.

Secara simultan, profitabilitas dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa kedua variabel secara bersama-sama memiliki peran dalam menjelaskan perubahan nilai perusahaan, meskipun secara parsial hanya profitabilitas yang terbukti memberikan pengaruh signifikan.

Saran

Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan untuk lebih meningkatkan profitabilitas melalui pengelolaan aset dan operasional yang efisien, karena profitabilitas terbukti berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan juga perlu mengelola struktur modal secara optimal agar tetap mampu menjaga stabilitas keuangan.

Bagi investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, terutama dengan memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan sebagai indikator kinerja dan prospek perusahaan.

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang diduga memengaruhi nilai perusahaan, seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, kebijakan dividen, atau tata kelola perusahaan, serta memperluas objek penelitian pada sektor lain atau menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang agar memperoleh hasil yang lebih komprehensif.

References

- Adfentari, I., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 1(2), 386–395.
- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Environmental, Social, and Governance Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro*

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

Journal Of Accounting, 12(3), 1–12.

Amro, P. Z. N., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.

Anugrah, J. P., & Widyawati, D. (2024). Pengaruh Environmental Social Governance (ESG), Cash Holding, dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1–19.

Asyifa, A. J. (2025). Pengaruh ESG (*Environmental, Social, and Governance*) Disclosure, Retention Ratio, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Periode 2021-2023. *Skripsi*. Universitas Pancasakti Tegal.

Ayulianis, A., Chandrayanti, T., & Hadya, R. (2024). Pengaruh Struktur Modal Environmental, Social dan Governance Disclosure (ESG) terhadap Nilai Perusahaan di Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen*, 1(1), 101–112.

Azmiyah, N., & Subardjo, A. (2024). Pengaruh ESG Dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Kualitas Audit. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(11), 1–25.

Bambu, S., Rate, P. Van, & Sumarauw, J. S. . (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Konstruksi Bangunan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(3), 985–995.

Burhanudin, M., & Cipta, W. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2016-2018. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 12(1), 192–202.

Cecilia, L., & Putri, W. R. E. (2025). Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Governance (ESG) terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan dan Nila perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Indonesian Stock Exchange ESG Leaders Tahun 2020-2022). *Economics and Digital Business Review*, 6(1), 196–213.

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

Christy, & Sofie. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3899–3908.

Efendi, A., & Rivandi, M. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Media Akademik (JMA)*, 2(5), 1–23.

Fahmi, I. (2020). Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab.
Bandung: Alfabeta.

Ghozali & Imam. (2020). 25 *Grand Theory*: Teori Besar Ilmi Manajemen, Akuntansi, dan Bisnis: Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis dan Disertasi. Semarang: Yoga Pratama Semarang.

Hariyanto, D. B., & Ghozali, I. (2024). Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Kompas 100 Periode 2020-2022. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(3), 1–13.

Harmono. (2022). Manajemen Keuangan Berbasis *Balanced Scorecard*

Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis. Jakarta: Bumi Aksara.

Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Periode 2018-2020. *Jiakes : Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8.

Irnawati, J. (2021). Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Construction and Engineering* pada Bursa Efek Singapura. Banyumas: Pena Persada.

Kartika, F., Dermawan, A., & Hudaya, F. (2023). Pengungkapan Environmental, Social, Governance (ESG) dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia. *Sosiohumaniora : Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 9(1), 29–39.

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Rajagrafindo Persada.

Kasmir (2022). Pengantar Metodologi Penelitian (Untuk Ilmu Manajemen,

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

Akuntansi, dan Bisnis). Depok: PT Raja Grafindo Persada.

Lewar, M. V. N., Tokan, M. G. M., & Rangga, Y. D. P. (2023). Kinerja Keuangan pada Kantor Pusat KSP Kopdit Pintu Air Rotat Ditinjau dari ROI, ROA dan ROE. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(4), 13421351.

Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360–372.

Manulang, N., & Soeratin, H. Z. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Business Economics and Management*, 1(2), 72–77.

Manurung, Y., & Siagian, A. (2023). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Danner Profit Margin (NPM) terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016 -2020. *Jurnal Manajemen USNI*, 7(2), 1–16.

Marsuki, M. A., & Efendi, D. (2024). Pengaruh Environmental Social Governance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(6), 1–21.

Martilova, N. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)). *Jurnal Ilmiah Manajemen, Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3(1), 153–175.

Mas, L. P., Mariyani, & Kepramareni, P. (2024). Pengaruh Price to Book Value, Price Earnings Ratio, Leverage, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham Properti. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen, Dan Akuntansi (JEBMA)*, 4(1), 360–370.

Muhammad, S., Osman, A., & Jamaluddin, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.

Ningrum, E.P. (2021). Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). Indramayu: Adanu Abimata.

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

Nirawati, L., Acep, S., Anggi, S., Setianingrum, M. D., Syahputra, M. R., Khrisnawati, N. N., & Saputri, Y. A. (2022). Profitabilitas dalam Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 60–68.

Nityakanti, P. (2025). Saham Sektor Infrastruktur Melesat, Begini Prospek dan Rekomendasi Sahamnya. <https://investasi.kontan.co.id>. 24 November 2025.

Noviyanti, D., & Ruslim, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas , Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(1), 34–41.

Nurjanah, F., Rosdiyati, R., Kurniyawati, I., & Nurdiansyah, R. R. P. (2023) peran Kepemilikan Institusional: Pengaruh Related Party Transaction terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 6(1), 90-99.

Prayoga, M. N., & Asnahwati. (2025). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) terhadap Nilai Perusahaan Sekor Pertambangan yang Terdaftar di BEI tahun 2019-2023. *Jurnal Eko-Bisma*, 4(2), 374–387.

Prayogo, E., Handayani, R., & Meitiawati, T. (2023). ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 368–379.

Ramdania, A. N., & Haryati, T. (2025). Pengaruh ESG, Asimetri Informasi, dan Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Pembangunan STIE Muhammadiyah Palopo*, 11(1), 96.

Ratnasari, G. D., & Yusuf, A. A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Kuningan*, 3(2), 1–13.

Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 15(1), 90–108.

Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri
Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

- Perusahaan. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 5(1), 208–218.
- Silalahi, E. R. ., & Sihotang, V. A. . (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Komputerisasi Akuntansi*, 7(2), 153–166.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharto, A. B., Subiyantoro, E., Cahyaningsih, D. S., Zuhroh, D., & Sitinjak, N.
D. (2024). Pengaruh Pengungkapan ESG dan Net Foreign Flow terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 8(2), 495–506.
- Susesti, D. A., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Accounting and Management Journal*, 6(1), 36–49.
- Susiati, R. D., & Cahya, B. T. (2024). Analisis Tingkat Profitabilitas, Struktur Modal, dan Pengungkapan Environmental, Social, Governance (ESG) terhadap Nilai Perusahaan. *JEBISKU: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis IslamAIN Kudus*, 2(3), 397–409.
- Tarigan, F. A. B., Wahyudi, I., & Ramdani, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Food & Beverage Bei Tahun 2019-2022. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(11), 9538–9546.
- Vidya, A. R. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023. *Skripsi*. Universitas Islam Lamongan.
- Vionita, A., & Nuryasman, M. (2023). Pengaruh Financial Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 05(01), 10–19.
- Wulandari, C., & Efendi, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel

Islami Esa Wahyu, Rosdiyati, Nurjanah Fitri

Profitabilitas, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan: Bukti Empiris pada
Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–
2024

Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(6), 1–15.

Yulianti, E., Hermuningsih, S., & Sari, P. P. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *ECOBISMA (Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Manajemen)*, 9(1), 88–100.