

ABSTRAK

Nilai perusahaan berkaitan dengan persepsi investor terhadap kinerja suatu perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik dapat dilihat melalui tingkat profitabilitasnya. Penelitian ini meneliti faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan apakah profitabilitas memberikan pengaruh mediasi terhadap faktor-faktor tersebut. Faktor-faktor yang akan diteliti adalah struktur modal, pertumbuhan perusahaan, *capital expenditure* dan insentif manajer. Faktor-faktor tersebut diuji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan secara langsung dan secara tidak langsung melalui mediasi profitabilitas.

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang tercatat secara periodik pada Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2006 hingga 2012. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dengan menggunakan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka jumlah sampel yang akan diteliti berjumlah 33 perusahaan manufaktur. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian adalah regresi berganda, sedangkan pengujian hipotesis menggunakan teknik analisis jalur dan Sobel *test*. Regresi berganda digunakan dalam mengukur pengaruh variabel struktur modal, pertumbuhan perusahaan, *capital expenditure* dan insentif perusahaan terhadap profitabilitas dan terhadap nilai perusahaan secara langsung. *Path Analysis* digunakan untuk mengukur dan membandingkan mana yang lebih besar pengaruh variabel struktur modal, pertumbuhan perusahaan, *capital expenditure* dan insentif manajer terhadap nilai perusahaan secara langsung dibandingkan dengan mediasi variabel profitabilitas. Selain itu Sobel *test* juga digunakan untuk menilai apakah profitabilitas merupakan variabel intervening yang memediasi hubungan masing-masing variabel independen terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel struktur modal, *capital expenditure* dan insentif manajer berpengaruh positif terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Sedangkan variabel pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Untuk pengujian profitabilitas sebagai variabel intervening melalui Sobel *test* ditemukan bahwa profitabilitas merupakan variabel yang dapat menjadi mediasi hubungan antara struktur modal, *capital expenditure* dan insentif manajer terhadap nilai perusahaan. Namun pada analisis jalur menunjukkan hasil yang berbeda yaitu profitabilitas tidak menunjukkan fungsi mediasi antara hubungan struktur modal, pertumbuhan perusahaan, *capital expenditure* dan insentif manajer terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur modal, pertumbuhan perusahaan, *capital expenditure*, insentif perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan, dan intervening.