

DAFTAR PUSTAKA

- Amelia, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017). *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01).
- Arikunto, S. (2018). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Rineka Cipta.
- Ariwangsa, I. G. N. . (2021). Risiko Bisnis Dan Struktur Modal Perusahaan Yang Tergabung Di LQ-45. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 7(2).
- Asyik, N. A. M. A. dan. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(7).
- Atiqoh, Z. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Size, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kepemilikan Saham Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(5).
- Belkaoui, A. R. (2020). *Teori Akuntansi*. Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar–Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Carnevela, C. R. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(3).
- Crisnanti, R. dan. (2019). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti. *Jurnal Prospek*, 4(5).
- Dewi, Ida A. P. Trisna, dan S. I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 85–110.
- Dinayu, C. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Kimia Yang Di Indonesia. *Jurnal Fidusia*, 3(1).
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- Fajriah, A. L. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1).
- Frank, M. Z., & Goval, V. K. (2003). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics*, 67, 217–248.

- Gaffar. (2021). Dampak Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Perkebunan yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business*, 2(2).
- Ghozali, I. (2020). *25 GRAND THEORY - 25 Teori Besar Ilmu Manajemen Akuntansi Dan Bisnis (Untuk landasan teori skripsi, tesis dan disertasi)*. Yoga Pratama.
- Gitman, L. (2019). *Prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Hanafi, M. (2019). *Manajemen keuangan*. BPFE.
- Hanafi, M., & Halim, A. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. UPPSTIM YKPN.
- Harmono. (2019). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard*. Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2018). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Kelima)*. BPFE.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Gramedia.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. UPPSTIM YKPN.
- Indrarini, S. (2020). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba: (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka.
- Indriawati, I. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 -2016. *Journal Of Accounting*, 4(4).
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333–348.
- Jatmiko, A. (2020). *Tren Rugi Bersih Menimpa Emiten Perhotelan*. <https://katadata.co.id/agungjatmiko/finansial/5f367d89f420e/tren-rugi-bersih-menimpa-emiten-perhotelan-selama-semester-i>
- Kasmir. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Kencana.
- Kusuma, D. I. dan N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 47(1), 66–81.
- Languju, O. (2018). Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(2).

- Lucas, D., & McDonald, R. L. (1990). Equity issues and stock price dynamics. *Journal of Finance*, 45, 1019–1043.
- Marfuah, S. A. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics And Household Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 18(01).
- Meilia, W., & Rahmatika, D. N. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, dan Margin Laba Kotor terhadap Pemilihan Metode Penilaian Persediaan. *Permana: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 12(2), 215–232.
- Meilyani. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Prospek*, 1(2).
- Myers, S. (1984). The capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39, 575–592.
- Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen (JAM)*, 18(2).
- Olii, N. (2021). Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 3(1).
- Prabowo, R. Y., Rahmatika, D. N., & Mubarok, A. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Perbankan Yang Listing DI BEI Tahun 2015-2018. *Permana: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 11(2), 100–118.
- Pramana, T. (2020). *Manajemen Risiko Bisnis*. Sinar Ilmu Pulishing.
- Putra, E. A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3).
- Putri, A. P. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Properti. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 5(1).
- Rahmi, M. H. (2021). Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan Volume*, 5(1).

- Reswari, A. (2016). Analisis Pengaruh Risiko Bisnis, Firm Size, Pertumbuhan Penjualan Dan Institutional Ownership Terhadap Struktur Modal Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia (Tahun 2012 – 2014). *Universitas Diponegoro Semarang*.
- Riyanto, B. (2020). *Dasar – dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE.
- Rubiyana, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *BALANCE: Economic, Business, Management, and Accounting Journal*, XVII(2).
- Rudangga, I. G. N. G. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394–4422.
- Rumondor, R. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Plastik Dan Pengemasan Di BEI. *Jurnal EMBA*, 3(3), 159–169.
- Sari, I. P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010 – 2014. *Menara Ekonomi*, 3(2407–8565), 2579–5295.
- Sari, P. I. P. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 3(2), 2302–8912.
- Sari, S. Y. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal EKOBISTEK*, 8(2), 10–19.
- Sartono, R. A. (2018). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. BPFE.
- Sawir, A. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sawitri, Ni P. Y. Ria dan Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(5), 1238–1251.
- Septiani, Ni Putu Nita dan Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(3), 1682–1710.
- Setiawati, L. W. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57.

- Shyam-Sunder, & Myers, S. (1999). Testing static tradeoff against pecking order models of capital structure. *Journal of Financial Economics*, 51(2), 219–244.
- Silalahi, F. (2017). *Manajemen Risiko dan Asuransi*. PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sjahrial, D. (2019). *Manajemen Keuangan*. Mitrawicana Media.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. Salemba Empat.
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga.
- Sudiarta, D. dan. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222–2252.
- Sugeng, B. (2020). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Deepublish.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta.
- Suweta, N. M. N. P. D. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(8), 5172–5199.
- Swastha, B., & Irawan. (2020). *Manajemen Pemasaran Modern*. Liberty.
- Syamsudin, L. (2017). *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*. UPP STIM YKPN.
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (2018). *Positive Accounting Theory*. Prentice-Hall.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2019). *Manajemen Keuangan*. Binarupa Aksara.
- Wijaya, R. A. (2020). The Effect Of Sales Growth, Ownership Structure, And Assets Structure On Capital Structure (Case Study On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange 2014-2018). *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(3).
- Wulandari, S. (2021). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. *Akuntabel*, 18(4), 753–761.
- Yunan, F. A. (2017). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Artikel Ilmiah STIE Perbanas Surabaya*.

- Zuhro, F. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(5).
- Zuhro, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(7).
- Zutami, D. D. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia LQ45). *Integritas Jurnal Manajemen Profesional (IJMPro)*, 2(1).

Lampiran 1

Data Penelitian

No.	Kode Saham	Tahun	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)	Risiko Bisnis (X1)	Growth (X2)	Ukuran Perusahaan (X2)
1	AKKU	2018	0,43	43,10	-0,90	6,12	27,70
2	ARTA		0,28	17,38	2,42	-0,01	26,79
3	BUVA		0,84	77,06	0,52	0,94	29,04
4	CLAY		63,40	40,69	-4,00	0,13	27,13
5	DFAM		43,07	34,85	1,25	0,27	26,54
6	EAST		2,98	23,71	0,89	0,02	26,23
7	ESTA		0,92	52,77	-7,85	0,14	24,66
8	FITT		1,15	99,16	-14,68	0,10	24,57
9	HOME		1,22	53,73	-8,68	-0,40	26,36
10	HOTL		0,96	21,77	-0,97	0,22	27,82
11	HRME		7,60	33,05	-2,89	0,31	27,42
12	IKAI		3,93	68,36	5,24	-0,15	21,01
13	JIHD		0,21	32,15	2,97	0,06	22,61
14	JSPT		0,97	55,97	9,64	-0,86	22,34
15	KPIG		0,81	35,41	3,97	0,06	30,49
16	MABA		6,15	320,08	-1,11	-0,44	28,47
17	MAMI		0,62	53,88	0,56	0,07	27,63
18	MINA		28,69	2,03	1,45	0,17	25,56
19	NASA		6,12	7,78	0,02	0,12	27,79
20	NATO		7,49	3,62	0,83	75,72	27,16
21	NUSA		0,46	7,30	-1,72	0,16	27,43
22	PGLI		1,73	34,39	9,15	-0,02	25,16
23	PNSE		2,18	61,97	-1,61	-0,03	26,85
24	PSKT		1,26	13,90	-4,45	0,11	26,88
25	RISE		3,53	26,87	3,89	0,09	28,49
26	SHID		3,91	58,57	0,14	0,12	28,04
27	SOTS		0,81	35,21	-5,77	0,34	26,85
28	UANG		1,61	0,00	0,00	0,10	26,40
29	AKKU	2019	0,43	59,46	-17,52	-0,80	27,57
30	ARTA		0,46	17,79	0,74	-0,02	26,81
31	BUVA		0,40	88,10	-2,84	0,25	29,06
32	CLAY		70,44	245,36	-2,90	-0,03	27,23
33	DFAM		20,61	253,85	3,20	0,07	26,53

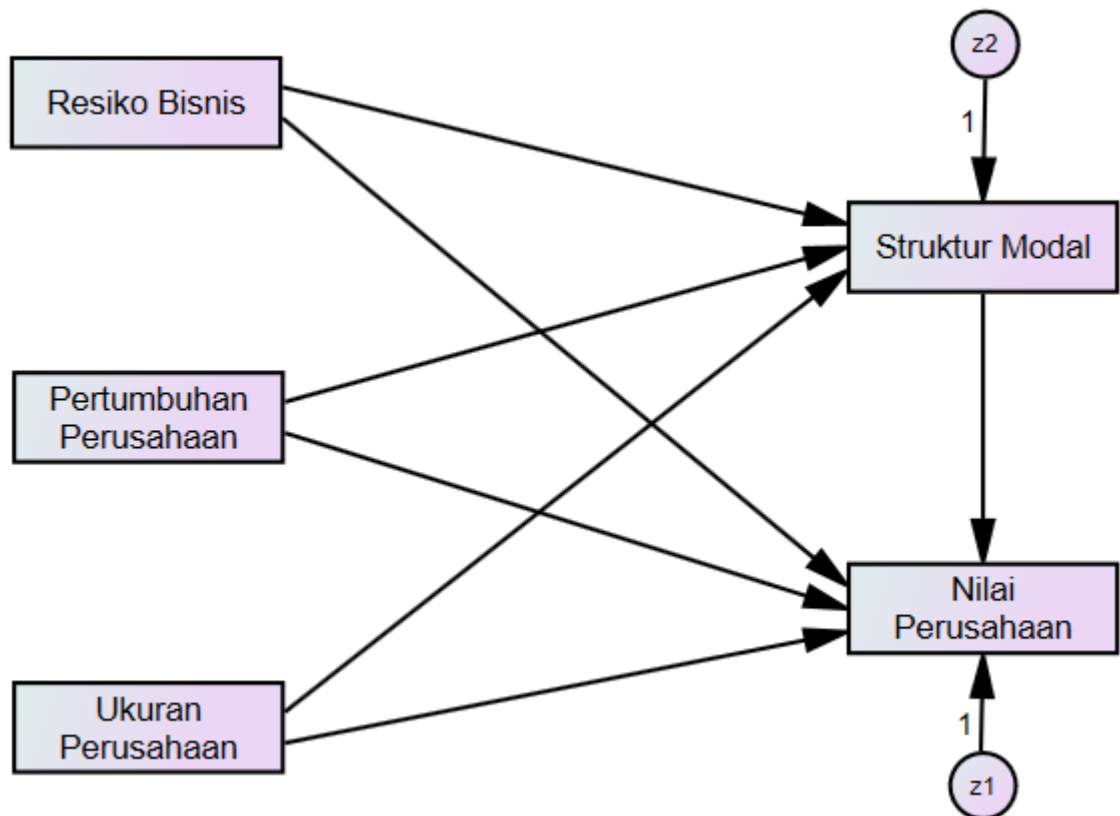
No.	Kode Saham	Tahun	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)	Risiko Bisnis (X1)	Growth (X2)	Ukuran Perusahaan (X2)	
34	EAST		1,58	22,21	3,99	0,19	26,45	
35	ESTA		1,02	46,18	3,72	0,91	24,68	
36	FITT		1,28	61,08	-10,12	0,17	24,83	
37	HOME		0,85	16,16	-0,98	-0,49	28,54	
38	HOTL		1,49	26,44	-0,51	0,00	27,93	
39	HRME		8,44	31,94	-0,90	0,81	27,57	
40	IKAI		2,18	48,11	-5,30	6,50	21,03	
41	JHHD		0,24	37,17	2,56	-0,01	22,65	
42	JSPT		0,58	69,22	2,39	-0,16	22,44	
43	KPIG		0,52	23,80	1,00	0,07	30,98	
44	MABA		2,71	683,65	-2,06	-0,62	28,43	
45	MAMI		1,64	29,15	0,20	0,05	28,20	
46	MINA		67,17	3,35	0,18	0,05	25,84	
47	NASA		8,03	5,53	-0,05	-0,18	27,76	
48	NATO		8,32	0,59	0,58	-0,23	27,42	
49	NUSA		0,51	8,60	-1,38	-0,10	27,43	
50	PGLI		1,88	41,56	9,35	-0,11	25,23	
51	PNSE		1,66	74,93	-2,52	-0,01	26,86	
52	PSKT		1,29	16,62	-2,52	-0,10	26,86	
53	RISE		3,22	25,40	0,29	0,03	28,49	
54	SHID		3,99	57,80	-0,81	-0,18	28,02	
55	SOTS		0,90	40,21	-7,11	0,06	26,79	
56	UANG		1,79	322,67	-8,37	0,02	26,38	
57	AKKU		2020	0,56	22,80	-1,22	8,57	27,31
58	ARTA			0,41	15,05	-1,91	-0,62	26,70
59	BUVA			0,20	96,87	-0,90	-0,93	28,92
60	CLAY			34,38	44,14	-16,51	-0,82	27,16
61	DFAM			7,81	276,69	-5,41	-0,43	26,45
62	EAST			1,01	7,35	1,68	-0,42	26,29
63	ESTA			1,13	26,51	2,28	0,08	25,03
64	FITT			1,09	110,97	-14,10	-0,43	24,84
65	HOME			0,53	15,77	-0,50	-0,49	28,53
66	HOTL			0,53	305,03	-3,64	-0,53	27,92
67	HRME			0,43	36,04	-3,70	-0,57	27,56
68	IKAI	0,78		52,77	-5,94	0,10	20,97	
69	JHHD	0,21		37,74	-0,86	-0,37	22,63	
70	JSPT	0,76		90,67	-4,58	-0,54	22,47	
71	KPIG	0,36		26,41	0,88	-0,36	31,01	

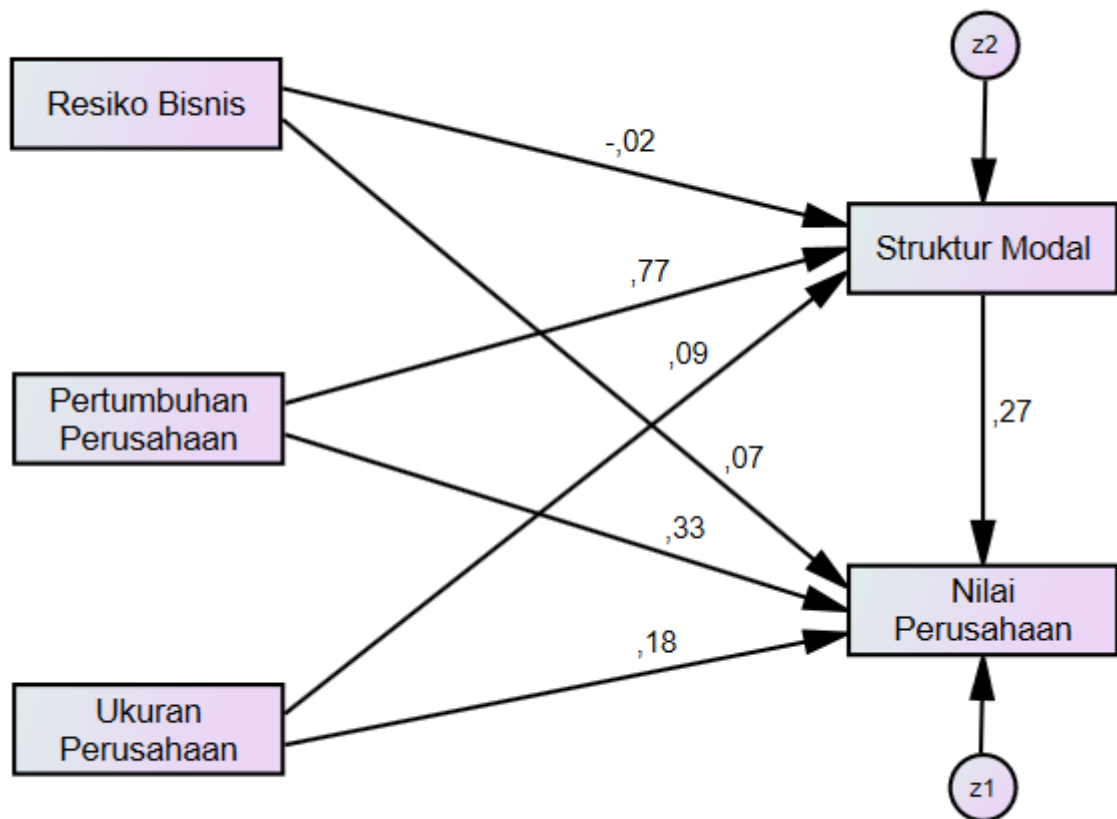
No.	Kode Saham	Tahun	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)	Risiko Bisnis (X1)	Growth (X2)	Ukuran Perusahaan (X2)
72	MABA	2021	3,25	68,36	-2,06	0,02	28,46
73	MAMI		0,45	37,29	-4,55	-0,67	28,21
74	MINA		2,72	4,46	-9,23	-0,70	25,48
75	NASA		1,06	5,45	-0,57	-0,95	27,76
76	NATO		4,73	0,15	0,06	-0,91	27,42
77	NUSA		0,61	8,60	-1,38	0,02	27,45
78	PGLI		1,37	48,93	-6,74	-0,33	25,19
79	PNSE		3,20	87,93	-12,47	-0,65	26,72
80	PSKT		1,35	18,22	-5,26	-0,38	26,80
81	RISE		2,28	28,53	-1,65	-0,40	28,49
82	SHID		4,48	62,00	-3,60	-0,64	27,99
83	SOTS		0,77	48,85	-6,72	-0,53	26,76
84	UANG		1,99	18,09	-9,16	0,62	26,49
85	AKKU		0,55	55,46	-16,66	-0,99	27,32
86	ARTA		2,02	15,71	-2,63	0,23	26,67
87	BUVA		0,28	99,77	-0,80	-0,73	28,92
88	CLAY		29,04	1414,40	-14,30	-0,43	27,13
89	DFAM		11,09	28,89	-6,37	-0,05	26,33
90	EAST		1,61	5,76	5,57	0,38	26,28
91	ESTA		1,15	39,52	0,70	0,15	25,14
92	FITT	3,66	74,76	-2,88	-0,71	24,92	
93	HOME	0,64	15,77	-0,50	0,28	28,55	
94	HOTL	0,59	336,57	-2,05	-0,38	27,91	
95	HRME	0,50	41,22	-4,08	0,40	27,55	
96	IKAI	0,84	58,64	-4,46	1,01	20,94	
97	JIHD	0,21	38,47	-1,56	0,00	22,61	
98	JSPT	0,67	10,98	-6,10	-0,06	22,46	
99	KPIG	0,35	26,32	0,50	0,03	31,06	
100	MABA	3,90	683,65	-2,06	0,02	28,48	
101	MAMI	0,49	40,30	-2,59	0,02	28,21	
102	MINA	3,34	6,60	-4,68	0,07	25,44	
103	NASA	0,75	5,78	-0,44	5,43	27,76	
104	NATO	6,16	0,34	-0,60	0,11	27,41	
105	NUSA	0,73	8,60	-1,38	0,05	27,48	
106	PGLI	1,49	48,42	12,11	0,09	25,33	
107	PNSE	1,67	105,15	-11,26	-0,10	26,67	
108	PSKT	1,45	18,75	-2,71	0,11	26,77	
109	RISE	2,03	16,80	1,55	0,60	28,60	

No.	Kode Saham	Tahun	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)	Risiko Bisnis (X1)	Growth (X2)	Ukuran Perusahaan (X2)
110	SHID		1,45	65,51	-3,12	0,25	27,93
111	SOTS		1,77	60,00	-5,79	0,23	26,75
112	UANG		24,62	24,36	-7,58	-0,33	27,64

Lampiran 2

Hasil Pengujian Analisis SEM





Estimates (Group number 1 - Default model)

Scalar Estimates (Group number 1 - Default model)

Maximum Likelihood Estimates

Regression Weights: (Group number 1 - Default model)

	Estimate	S.E.	C.R.	P	Label
Z <--- X1	-,785	1,912	-,410	,681	
Z <--- X2	17,445	1,374	12,695	***	
Z <--- X3	6,814	4,570	1,491	,136	
Y <--- X1	,159	,174	,915	,360	
Y <--- X2	,535	,195	2,741	,006	
Y <--- X3	,978	,419	2,336	,019	

	Estimate	S.E.	C.R.	P	Label
Y <--- Z	,020	,009	2,300	,021	

Standardized Regression Weights: (Group number 1 - Default model)

	Estimate
Z <--- X1	-,025
Z <--- X2	,766
Z <--- X3	,090
Y <--- X1	,069
Y <--- X2	,325
Y <--- X3	,179
Y <--- Z	,274

Correlations: (Group number 1 - Default model)

	Estimate
X1 <--> X2	,302
X2 <--> X3	,238
X1 <--> X3	,114

Variances: (Group number 1 - Default model)

	Estimate	S.E.	C.R.	P	Label
X1	27,031	3,628	7,450	***	
X2	52,313	7,022	7,450	***	
X3	4,730	,635	7,450	***	
z2	10964,496	1471,778	7,450	***	
z1	90,269	12,117	7,450	***	

Matrices (Group number 1 - Default model)

Total Effects (Group number 1 - Default model)

	X3	X2	X1	Z
Z	6,814	17,445	-,785	,000
Y	1,113	,881	,143	,020

Standardized Total Effects (Group number 1 - Default model)

	X3	X2	X1	Z
Z	,090	,766	-,025	,000
Y	,204	,535	,063	,274

Direct Effects (Group number 1 - Default model)

	X3	X2	X1	Z
Z	6,814	17,445	-,785	,000
Y	,978	,535	,159	,020

Standardized Direct Effects (Group number 1 - Default model)

	X3	X2	X1	Z
Z	,090	,766	-,025	,000
Y	,179	,325	,069	,274

Indirect Effects (Group number 1 - Default model)

	X3	X2	X1	Z
Z	,000	,000	,000	,000
Y	,135	,346	-,016	,000

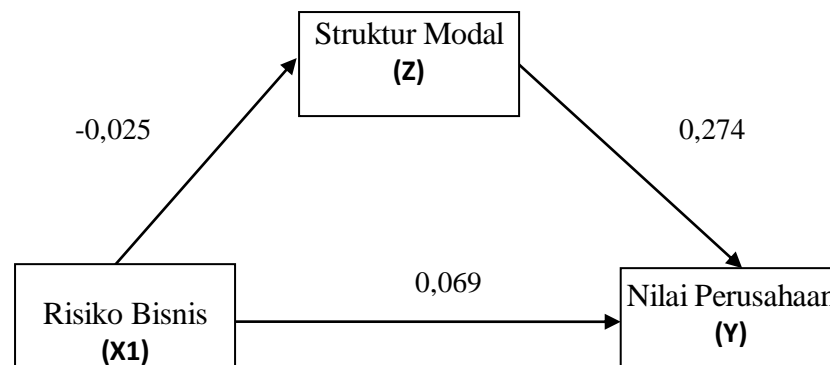
Standardized Indirect Effects (Group number 1 - Default model)

	X3	X2	X1	Z
Z	,000	,000	,000	,000
Y	,025	,210	-,007	,000

Lampiran 3

Hasil Perhitungan Sobel Test

- a. Perhitungan uji sobel pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai pemediasi



Berdasarkan hasil perhitungan dapat diketahui nilai

$$\text{S.E. } Z \leftarrow X1 = 1,912$$

$$\text{Beta } Y \leftarrow Z = 0,274$$

$$\text{Beta } Z \leftarrow X1 = -0,025$$

$$\text{S.E. } Y \leftarrow Z = 0,009$$

$$\text{UnBeta } Z \leftarrow X1 = -0,785$$

Perhitungan *Sobel Test* kemudian dapat diketahui sebagai berikut :

$$Sab = \sqrt{(0,274^2 \times 1,912^2) + (-0,025^2 \times 0,009^2) + (-0,785^2 \times 0,009^2)}$$

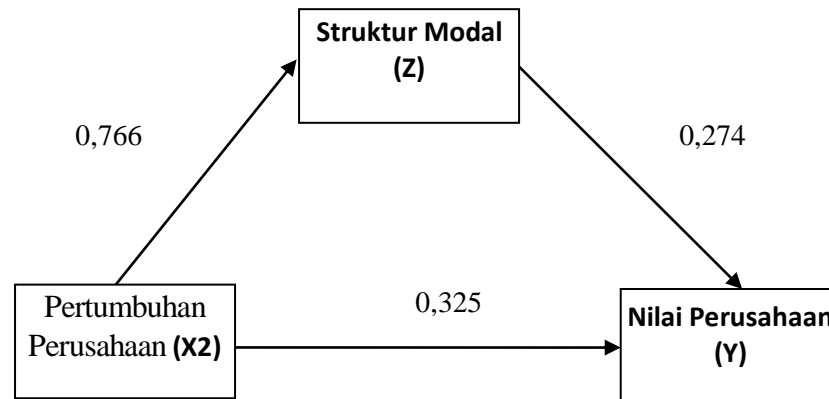
$$Sab = \sqrt{(0,2745) + (0,000) + (0,0000)}$$

$$Sab = \sqrt{0,2745}$$

$$Sab = 0,5239$$

$$t = \frac{ab}{Sab} = \frac{-0,025 \times 0,274}{0,5239} = \frac{0,007}{0,5239} = -0,013$$

- b. Perhitungan uji sobel pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai pemediasi



Berdasarkan hasil perhitungan dapat diketahui nilai

$$\text{S.E. } Z \leftarrow X2 = 1,374$$

$$\text{Beta } Y \leftarrow Z = 0,274$$

$$\text{Beta } Z \leftarrow X2 = 0,766$$

$$\text{S.E. } Y \leftarrow Z = 0,009$$

$$\text{UnBeta } Z \leftarrow X2 = 17,445$$

Perhitungan *Sobel Test* kemudian dapat diketahui sebagai berikut :

$$Sab = \sqrt{(0,274^2 \times 1,374^2) + (0,766^2 \times 0,009^2) + (17,445^2 \times 0,009^2)}$$

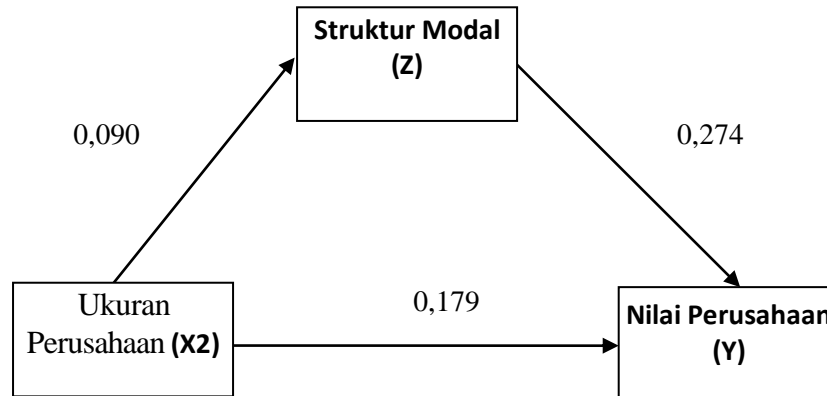
$$Sab = \sqrt{(0,1417) + (0,000) + (0,0247)}$$

$$Sab = \sqrt{0,1664}$$

$$Sab = 0,4080$$

$$t = \frac{ab}{Sab} = \frac{0,766 \times 0,274}{0,4080} = \frac{0,210}{0,4080} = 0,514$$

- c. Perhitungan uji sobel pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai pemediasi



Berdasarkan hasil perhitungan dapat diketahui nilai

$$\text{S.E. } Z \leftarrow X3 = 0,693$$

$$\text{Beta } Y \leftarrow Z = 0,274$$

$$\text{Beta } Z \leftarrow X3 = -0,212$$

$$\text{S.E. } Y \leftarrow Z = 0,009$$

$$\text{UnBeta } Z \leftarrow X3 = -1,970$$

Perhitungan *Sobel Test* kemudian dapat diketahui sebagai berikut :

$$ab = \sqrt{(0,274^2 \times 0,693^2) + (-0,212^2 \times 0,009^2) + (-1,970^2 \times 0,009^2)}$$

$$Sab = \sqrt{(0,0361) + (0,000) + (0,0003)}$$

$$Sab = \sqrt{0,0364}$$

$$Sab = 0,1907$$

$$t = \frac{ab}{Sab} = \frac{-0,212 \times 0,274}{0,1907} = \frac{-0,058}{0,1907} = -0,305$$