

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2016-2020**

**OLEH
MOH AFAN GAFAR BIMBING**

E21.18.022

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian

Guna memperoleh gelar sarjana



**PROGRAM SARJANA
UNIVERSITAS ICHSAN GORONTALO
GORONTALO
2022**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2016-2020**

Oleh

MOH AFAN GAFAR BIMBING

E2118022

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian
guna memperoleh gelar sarjana
dan telah disetujui oleh tim pembimbing pada tanggal

Gorontalo, 23 September 2022

Pembimbing I

Muh. Fuad Alamsyah, SE., M.Sc

NIDN: 0921048801

Pembimbing II

Eka Zahra Solikahan, SE., MM

NIDN: 0922018501

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020

OLEH

MOH AFAN GAFAR BIMBING

E.21.18.022

Diperiksa Oleh Dewan Penguji Strata Satu (S1)
Universitas Ichsan Gorontalo)

1. Dr. Ariawan, SE., S.Psi., MM
(Ketua penguji)
2. Nurhayati Olli, SE., MM
(Anggota penguji)
3. Pemy Christiaan, SE., M.Si
(Anggota penguji)
4. Muh. Fuad Alamsyah, SE., M.Sc
(Pembimbing utama)
5. Eka Zahra Solikahan, SE., MM
(Pembimbing pendamping)

Mengetahui



PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (Sarjana) baik di Universitas Ichsan Gorontalo maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang telah dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena skripsi ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Gorontalo, 2022



Yang Membuat Pernyataan

Moh Afan Gafar Bimbing
Nim: E2118022

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Bacalah dengan nama Tuhanmu yang menciptakan. Dia telah menciptakan manusia dari segumpal darah. Bacalah dan Tuhanmulah yang maha pemurah. Yang mengajar dengan Qalam. Dialah yang mengajar manusia segala yang belum diketahui”

(Q.S Al-Alaq : 1-5)

“Sesungguhnya Bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetapla bekerja keras (untuk urusan yang lain)”

(Q.S Al-Insyirah 94 : 6-8)

Alhamdulillah, saya mengucapkan rasa syukur kepada Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* karena atas berkat Rahmat dan Hidayah-Nya saya dapat menyelesaikan tugas akhir Skripsi ini dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020” sesuai dengan yang di rencanakan.

Terselesainya tugas akhir Skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, terutama kepada Pembimbing 1 Bapak Muh. Fuad Alamsyah, SE.,M.Sc, dan Pembimbing 2 Ibu Eka Zahra Solikahan,SE.,MM, sehingga penulisan skripsi dapat diselesaikan. Tidak ada kata yang mampu mengungkapkan rasa terima kasih dan penghargaan yang teristimewa kepada kedua orang tua, Bapak dan Ibu (Iglan

Bimbing dan Ramla Karim), yang dengan segenap jiwanya mendidik, membimbing dan mendoakan peneliti dalam setiap langkah.

Melalui kesempatan ini pula penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Seluruh dosen dan staf jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat. Sehingga pada akhirnya saya dapat melangkah sejauh ini.
2. Bapak Dr. Ariawan.,S.Psi,SE.,MM, Ibu Nurhayati Olli,SE.,MM, Ibu Pemy Chirstiaan, SE.,M.Si, selaku penguji I, II dan III. Terima kasih atas kritik dan saran yang membangun demi sempurnanya skripsi ini.
3. Sahabat-Sahabat Manajemen Reguler A (*REGA*) suka, duka tangis dan tawa telah kita lewati bersama, semoga kekeluargaan kita akan tetap terjalin selamanya.
4. Kawan-kawan senasib dan seperjuangan Manajemen 2018 yang selalu Bersama dan saling mendukung
5. Keluarga besarku yang selalu berdoa dan memotivasi untuk berhasilkanku.
6. Semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan usulan penelitian ini dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020”**

Penelitian ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Ichsan Gorontalo, penulis menyadari tanpa bantuan dan bimbingan dari beberapa pihak, usulan penelitian ini tidak dapat penulis selesaikan. Pada kesempatan ini izinkan penulis untuk menghaturkan banyak terima kasih kepada: Muh. Ichsan Gaffar, SE.,M.Ak, selaku ketua yayasan pengembangan ilmu pengetahuan dan teknologi (YPIPT) Ichsan Gorontalo, Bapak Dr. Abd Gaffar La Tjokke, M.S.i selaku Rektor Universitas Ichsan Gorontalo, Bapak Dr. Musafir, SE.,M,Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Bapak Syamsul, SE., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen, Bapak Muh. Fuad Alamsyah, SE.,M.Sc, selaku pembimbing I, Ibu Eka Zahra Solikahan, SE., MM, selaku pembimbing II, seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Ichsan Gorontalo, dan Kepada Kedua Orang Tua saya yang selalu mendoakan atas keberhasilan studi saya dan juga seluruh anggota keluarga yang selalu memberikan motivasi dan juga semangat.

Saran dan Kritik, penulis harapkan dari dewan penguji dan semua pihak yang menyempurnakan penulisan usulan penelitian lebih lanjut. Semoga usulanpenulisan ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan. Akhirnya dengan segala kerendahan hati,penulis berharap semoga bantuan,bimbingan dan arahan yang telah diberikan oleh berbagai pihak akan memperoleh imbalan yang setimpal dari Tuhan Yang Maha Esa, Amin YRA.

Gorontalo,.....2022

Moh. Afan Gafar Bimbing

ABSTRACT

MOH AFAN GAFAR BIMBING. E2118022. THE EFFECT OF COMPANY SIZE ON THE COMPANY VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN INTERVENING VARIABLE IN THE LQ45 COMPANIES LISTED ON IDX 2016-2020

This study aimed to find the effect of company size using Ln total assets (X1) and Ln total sales (X2) on the company value (Y) with capital structure as the intervening variable (Z) in the LQ45 companies for the 2016-2020 period. This study was quantitative. The analytical method used was path analysis using the SmartPLS version

3. The results showed that the company size using Ln Total Assets (X1) affected the company value (Y). The company size using Ln total sales (X2) affected the companyvalue (Y). The company size using Ln Total Assets (X1) affected the capital structure (Z). The company size using Ln total sales (X2) did not have an effect on the capital structure. The capital structure affected the company value (Y). The capital structure

(Z) could not mediate the company size by using Ln Total Assets (X1) to company value(Y). The capital structure (Z) could not mediate the company size by using Ln Total Sales (X2) to company value (Y).

Keywords: company size, capital structure, company value, LQ45



ABSTRAK

MOH AFAN GAFAR BIMBING. E2118022. PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total aset (X1) dan Ln total penjualan (X2) terhadap nilai perusahaan

(Y) dengan struktur modal sebagai variabel intervening (Z) pada perusahaan LQ45 periode 2016-2020. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Metode analisis yang digunakan adalah analisis jalur (Path Analysis) dengan menggunakan alat bantu SmartPls versi 3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset (X1) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y), Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan (X2) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y), Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset (X1) berpengaruh terhadap Struktur Modal (Z), Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan (X2) tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal, Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y), Struktur Modal (Z) tidak mampu memediasi Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y), Struktur Modal (Z) tidak mampu memediasi Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Kata kunci: ukuran perusahaan, struktur modal, nilai perusahaan, LQ45



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN	Error! Bookmark not defined.
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRACT	ix
ABSTRAK.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	12
1.3.1 Maksud Penelitian.....	12
1.3.2 Tujuan Penelitian	12
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	16
2.1 Tinjauan pustaka.....	16
2.1.1 Pengertian Ukuran Perusahaan	16
2.1.2 Jenis-jenis Ukuran Perusahaan	17
2.1.3 Pengukuran Ukuran Perusahaan	18
2.1.4 Pengertian Struktur Modal.....	19
2.1.5 Teori Struktur Modal.....	20
2.1.6 Jenis-Jenis Modal.....	22
2.1.7 Pengukuran Struktur Modal.....	22
2.1.8 Pengertian Nilai Perusahaan	23

2.1.9	Jenis-Jenis Nilai Perusahaan.....	24
2.1.10	Pengukuran Nilai Perusahaan.....	25
2.1.11	Hubungan Antar Variabel.....	26
2.1.12	Penelitian Terdahulu	28
2.2	Kerangka Pemikiran	30
2.3	Hipotesis.....	32
BAB III	OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	34
3.1	Objek Penelitian	34
3.2	Metode Penelitian.....	34
3.2.1	Variabel Penelitian	34
3.2.2	Operasionalisasi Variabel	35
3.3	Populasi dan Sampel.....	36
3.3.1	Populasi Penelitian	36
3.3.2	Sampel Penelitian	38
3.4	Sumber Data dan Cara Pengumpulan Data.....	40
3.5	Metode Analisis Data.....	41
3.5.1	Pengujian Hipotesis	42
3.5.2	Model Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	43
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1	Hasil Penelitian.....	44
4.1.1	Gambaran umum Index LQ45	44
4.1.2	Analisis Data.....	56
4.1.2.1	Deskripsi Data	57
4.1.2.2	Deskripsi Variabel	57
4.1.2.3	Analisis Deskriptif	68
4.1.2.4	<i>Statistik Inferensial</i>	70
4.2	Hasil Hipotesis (<i>Bootstrapping</i>).....	73
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	77
4.3.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan dengan menggunakan LN Total Aset terhadap Nilai Perusahaan	77

4.3.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan dengan menggunakan LN Total Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	79
4.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan dengan menggunakan LN Total Aset terhadap Struktur Modal.....	80
4.3.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	83
4.3.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan Dengan Menggunakan Ln Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.....	84
4.3.7	Pengaruh Ukuran Perusahaan Dengan Menggunakan Ln Total Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.....	86
5.1	Kesimpulan	88
5.2	Saran	89
DAFTAR PUSTAKA.....		90
LAMPIRAN		93

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham	7
Tabel 3.1 Operasioanlisasi Variabel	35
Tabel 3.2 Daftar Populasi Perusahaan	36
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan	38
Tabel 4.1 Price to Book Value	57
Tabel 4.2 Debt Equity Ratio	59
Tabel 4.3 Logaritma Naturnal Aset	63
Tabel 4.4 Logaritma Naturnal Penjualan	66
Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif.....	69
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Convergent Validity pada nilai outer loadings	71
Tabel 4. 7 Construct Reliability dan validity	72
Tabel 4. 8 Hasil Uji R Square.....	73
Tabel 4. 9 Hasil Uji Bootstrapping Pengaruh Langsung	75
Tabel 4. 10 Hasil Uji Bootstrapping Pengaruh Tidak Langsung.....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	32
Gambar 3.1 Model Path Analysis	44
Gambar 4.1 Output SmartPLS Bootstrapping	74
Gambar 4.2 Output SmartPLS Bootsraping	76

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pendirian suatu perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas. Tujuan perusahaan antara lain memaksimalkan keuntungan, mengharapkan kemakmuran pemilik perusahaan, dan mengoptimalkan nilai perusahaan yang dapat dilihat dari harga saham. Maksimalisasi nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan, karena memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, yang merupakan tujuan utama perusahaan (Ruzikna, 2017). Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin banyak pula kemakmuran yang akan diperoleh pemilik perusahaan. Nilai suatu perusahaan dianggap penting karena dapat mencerminkan kinerja perusahaan sehingga mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan (Rai Prastuti & Merta Sudiarta, 2016).

Nilai suatu perusahaan mencerminkan pandangan investor terhadap keberhasilan perusahaan, yang biasanya berkaitan dengan harga saham, sehingga jika harga saham tinggi maka nilai perusahaan akan tinggi (Dewi & Sujana, 2019) sementara itu menurut (Koleangan, 2017) Nilai perusahaan didefinisikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon investor ketika menjual perusahaan. Nilai suatu perusahaan dapat mencerminkan nilai aset seperti surat berharga yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang lebih tinggi akan membuat pasar percaya terhadap kinerja perusahaan saat ini dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Investor selalu menggunakan

nilai perusahaan untuk mengukur apakah perusahaan layak untuk diinvestasikan. Nilai perusahaan yang baik dapat meyakinkan investor baru yang ingin berinvestasi atau investor lama yang telah berinvestasi sebelumnya, dan meningkatkan jumlah saham yang akan dibeli (Irawan & Kusuma, 2019)

Nilai suatu perusahaan dapat diukur dengan harga saham yang stabil dan naik dalam jangka panjang, dan harga saham yang tinggi seringkali membuat perusahaan menjadi lebih berharga. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar keuntungan bagi pemegang saham. Pada saat yang sama, harga saham di pasar modal terbentuk sesuai dengan hubungan permintaan dan penawaran investor. Investor memahami harga saham dengan mengamati harga penutupan atau *closing price* (Ariyanti, 2019). *Closing price* adalah harga akhir pada penutupan bursa. Investor menggunakannya untuk melihat dan mengukur kondisi saham terkait di pasar modal. Tidak semua investor menggunakannya untuk melanjutkan investasi karena beberapa investor adalah investor *day trading* (Febrianto, 2017). *Closing price* dapat menentukan nilai perusahaan apabila terjadi kenaikan nilai perusahaan maka dapat dikatakan layak sehingga dapat diterima oleh investor.

Nilai perusahaan dalam penelitian ini didefinisikan sebagai nilai pasar. Nilai pasar merupakan persepsi pasar yang berasal dari investor kepada kondisi perusahaan yang terbaca pada nilai pasar saham perusahaan yang bisa menjadi ukuran nilai perusahaan. Nilai perusahaan diukur dengan *Price Book Value* (PBV), Rasio ini merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai bukunya. Rasio PBV perusahaan yang dikelola dengan baik biasanya di atas 1,

yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya (Ariyanti, 2019).

Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan adalah ukuran perusahaan. Semakin besar ukuran atau skala perusahaan, semakin mudah bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan internal dan eksternal. Ukuran perusahaan mencerminkan total aset yang dimiliki perusahaan. Perusahaan besar cenderung menarik investor karena mempengaruhi nilai perusahaan (Rudangga & Sudiarta, 2016), Ukuran perusahaan yang besar dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada sahamnya dan meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan (Sondakh, 2019). Dalam penelitian ini ukuran perusahaan diukur dengan menggunakan Ln total Aset dan Ln total Penjualan.

Hasil penelitian yang dilakukan (Wijaya, 2019), (Irawan & Kusuma, 2019) dan (Husna & Satria, 2019) menyatakan ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan (Slamet, Zulvia dan Diah, 2019), (Zuhroh, 2019) dan (Suryandani, 2018) yang menyatakan sebaliknya bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan diukur dengan menggunakan (LN) total aset. Ukuran perusahaan merupakan salah satu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Ukuran perusahaan mencerminkan total aset yang dimiliki perusahaan (Rahayu, 2018). Ukuran perusahaan adalah ukuran atau

jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan. Besar kecilnya suatu perusahaan dapat dijadikan sebagai proksi atas ketidakpastian kondisi perusahaan dimasa yang akan datang. Semakin besar perusahaan maka semakin besar pula usaha perusahaan untuk menarik perhatian investor (Suryandani, 2018). Besarnya skala perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berkembang, sehingga investor dapat merespon secara positif. Ukuran perusahaan adalah besar kecilnya perusahaan, yang dapat dilihat dari segi penjualan, total ekuitas, atau total aset yang dimiliki perusahaan. Perusahaan besar memiliki basis stakeholder yang lebih luas, sehingga kebijakan perusahaan besar akan berdampak lebih besar terhadap kepentingan publik dibandingkan perusahaan kecil (Yanti & Darmayanti, 2019).

Di penelitian terdahulu yang dilakukan (Tunggal & Nagatno, 2018) di Jelaskan bahwa ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan, tetapi melalui struktur modal, semakin besar perusahaan, semakin banyak modal yang dibutuhkan perusahaan untuk diinvestasikan, dalam penelitian ini pada index LQ45 sebagian besar perusahaan menggunakan modal sendiri dan modal asing tapi lebih besar menggunakan hutang atau modal asing. Semakin besar perusahaan, semakin besar kecenderungan untuk menggunakan modal asing, perusahaan besar akan lebih berani untuk mengeluarkan atau menerbitkan saham baru dalam pemenuhan kebutuhan dananya jika dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal ini dimaksudkan untuk menekan beban pajak, apabila beban pajak rendah maka laba yang akan diterima perusahaanpun akan bertambah dan dapat meningkatkan nilai perusahaan, karena beban bunga yang timbul dari hutang dapat mengurangi beban pajak (ASMIN, 2020). Hasil penelitian yang dilakukan

(Graceta, 2020),(Nurwulandari et al., 2021),(Vernando & Erawati, 2020) dan (Nasution, 2021) menyatakan bahwa struktur modal dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal adalah keseimbangan antara jumlah hutang jangka panjang dan jangka pendek dari perspektif total hutang (total hutang dan total ekuitas perusahaan). Struktur modal yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) dapat memberikan gambaran tentang struktur modal perusahaan sehingga dapat melihat tingkat risiko tak terbayarkan suatu hutang, dan DER juga menunjukkan tingkat hutang perusahaan (Satria Purnama¹ , Riri Mayliza, 2019). Struktur modal yang baik akan berdampak pada perusahaan, secara tidak langsung meningkatkan status keuangan perusahaan, dan meningkatkan nilai perusahaan. Kesalahan dalam pengelolaan struktur modal dapat menyebabkan hutang yang besar, yang juga akan meningkatkan risiko keuangan perusahaan karena ketidakmampuan membayar beban bunga dan hutang, yang akan menyebabkan penurunan nilai perusahaan (Vernando & Erawati, 2020).

Struktur modal adalah rasio dari total hutang terhadap seluruh ekuitas perusahaan, dan struktur modal berkaitan dengan keputusan pendanaan perusahaan. Struktur modal adalah area pengambilan keputusan keuangan yang kompleks. Untuk mencapai tujuan perusahaan dalam meningkatkan kekayaan pemegang saham, manajer keuangan harus dapat mengevaluasi struktur modal perusahaan dan memahami hubungannya dengan risiko, pengembalian, dan nilai. Keputusan keuangan yang efektif dapat mengurangi biaya modal dengan

menghasilkan pengembalian yang lebih tinggi dan meningkatkan nilai perusahaan(Putri & Asyik, 2019)

Struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan, karena jika perusahaan menggunakan hutang jangka panjang yang semakin banyak untuk membiayai asetnya dapat meningkatkan nilai perusahaan di sektor-sektor utamanya. Hal ini sejalan dengan *trade-off theory*, yaitu perusahaan dapat menggunakan hutang, dan manfaat (penghematan pajak dan biaya lainnya) lebih besar daripada pengorbanan (pembayaran bunga).(Tunggal & Nagatno, 2018). Beberapa penelitian terdahulu seperti pada (Chasanah, 2019) dan (Mudjijah et al., 2019) dan (Graceta, 2020) menyatakan struktur modal berpengaruh pada nilai perusahaan. Namun pada penelitian (Sintyana & Artini, 2018) dan (Wijaya, 2019) dan menyatakan struktur modal tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan LQ45 Bursa Efek Indonesia. Ada beberapa indeks saham di Bursa Efek Indonesia untuk referensi oleh calon investor. Indeks saham adalah seperangkat indikator statistik yang mencerminkan keseluruhan perubahan harga saham yang dipilih dan dievaluasi secara berkala menurut standar dan metode tertentu. Salah satunya adalah LQ45. LQ45 merupakan indeks pasar saham yang terdiri dari 45 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu. Saham-saham dalam indeks sangat diminati dalam perdagangan saham di bursa, dan saham-saham dengan likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar yang besar dapat menarik investor untuk berinvestasi pada saham-saham tersebut. Saham perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 dapat tergantikan. Hal ini disebabkan oleh banyak faktor, salah satunya adalah perubahan nilai saham

perusahaan(intrasclub.com/). Naik turunnya harga saham dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan menjadi pertimbangan investor untuk berinvestasi dan ini menjadi fenomena yang perlu diperhatikan oleh perusahaan. Untuk melihat permasalahan yang terjadi pada Perusahaan LQ45 peneliti menggunakan *closing price* untuk mengukur kondisi saham LQ45. Berikut harga saham LQ45 periode 2016-2020.

Tabel 1.2
HARGA SAHAM PERUSAHAAN LQ45 YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020
(Disajikan dalam rupiah)

NO	KODE PERUSAHAAN	Closing Price				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ACES	835	1.115	1.490	1.495	1.715
2	ADRO	1.695	1.860	1.215	1.555	1.430
3	AKRA	6.000	6.350	4.290	3.950	3.180
4	ANTM	895	625	765	840	1.935
5	ASII	8.275	8.300	8.225	6.925	6.025
6	BBCA	15.800	21.900	26.000	33.425	33.850
7	BBNI	5.525	9.900	8.800	7.850	6.175
8	BBRI	11.675	3.640	3.660	4.400	4.170
9	BBTN	1.740	3.570	2.540	2.120	1.725
10	BMRI	11.575	8.000	7.375	7.675	6.325
11	BSDE	1.755	1.700	1.255	1.255	1.255
12	BTPS	0	0	1.795	4.250	3.750
13	CPIN	3.090	3.000	7.225	6.500	6.525
14	CTRA	1.355	1.185	1.010	1.040	985
15	ERAA	600	735	2.200	1.795	2.200

16	EXCL	2.310	2.960	1.980	3.150	2.730
17	GGRM	63.900	83.800	83.625	53.000	41.000
18	HMSP	3.830	3.350	3.710	2.100	1.505
19	ICBP	8.575	8.900	10.450	11.150	9.575
20	INCO	2.820	2.890	3.260	3.640	5.100
21	INDF	7.925	7.625	7.450	7.925	6.850
22	INKP	955	5.400	11.550	7.700	10.425
23	INTP	15.400	21.950	18.450	19.025	14.475
24	ITMG	16.875	20.700	20.250	11.475	13.850
25	JPFA	1.455	1.300	2.150	1.535	1.465
26	JSMR	4.320	6.400	4.280	5.175	4.630
27	KLBF	1.515	1.690	1.520	1.620	1.480
28	MDKA	2.000	2.140	3.500	1.070	2.430
29	MIKA	2.570	1.810	1.575	2.670	2.730
30	MNCN	1.755	1.285	690	1.630	1.140
31	PGAS	2.700	1.750	2.120	2.170	1.655
32	PTBA	12.500	2.460	4.300	2.660	2.810
33	PTPP	3.810	2.640	1.805	1.585	1.865
34	PWON	565	685	620	570	510
35	SCMA	2.800	2.480	1.870	1.410	2.290
36	SMGR	9.175	9.900	11.500	12.000	1.440
37	SMRA	1.325	945	805	1.005	805
38	SRIL	230	380	358	260	262
39	TBIG	4.980	6.425	3.600	1.230	1.630
40	TKIM	730	2.920	11.100	10.275	9.850
41	TLKM	3.980	4.440	3.750	3.970	3.310
42	TOWR	3.580	4.000	690	805	960
43	UNTR	21.250	35.000	27.350	21.525	26.600
44	UNVR	38.800	55.900	45.400	42.000	

						7.350
45	WIKI	2.360	1.550	1.655	1.990	1.985
	TOTAL	315.805	375.555	369.208	321.395	263.952
	RATA-RATA	7.177	8.535	8.205	7.142	5.866

Sumber: www.idx.co.id

Berdasarkan tabel 1.1 diatas dapat dilihat bahwa pergerakan harga saham berdasarkan *closing price* LQ45 dari tahun 2016-2020 kecenderungan menurun. Di tahun 2016 rata-rata harga saham LQ45 sebesar (7.177) dan pada tahun 2017 terjadi peningkatan sampai (8.535) hal ini disebabkan stabilnya kurs rupiah dan terdapat 26 perusahaan di LQ45 yang mengalami peningkatan harga saham sepanjang tahun 2017 (bappenas.go.id/). Peningkatan tersebut tidak berlangsung lama, pada tahun 2018 adanya penurunan sampai (8.205) menurut Analisis Oso Sekuritas, Sukarno Alatas, menilai penurunan ini akibat perang dagang AS-China. Aksi dua negara adidaya memicu penurunan perdagangan global dan dampak yang lebih parah pada negara seperti Indonesia yang menyebabkan banyak investor menarik investasinya atau menjual sahamnya yang berada di LQ45 (kontan.co.id/).

Pada tahun 2019 terjadi penurunan sampai (7.142) yang disebabkan sentimen negatif dari Amerika Serikat, *The Fed* yang menaikkan suku bunganya sampai empat kali memberikan tekanan bagi konstituen index, permasalahanya kenaikan suku bunga tersebut diikuti oleh Bank Indonesia yang ingin *ahead the curve* agar terhindar dari risiko *capital flight* yang dapat menekan rupiah. Kenaikan suku bunga *The Fed* diikuti beban tersendiri bagi emiten bursa karena bunga utang kian membesar (cnbcindonesia.com/). Pada 2020 terjadi kembali

penurunan, sampai (5.866) efek dari pandemi Covid-19 di Indonesia yang baru mulai terasa pada kuartal II-2020 sehingga wajar jika mayoritas LQ45 mencatatkan penurunan kinerja diakibatkan dampak pandemi Covid-19 (kontan.co.id/).

Closing price pada tabel di atas juga menunjukkan hasil yang tidak baik, disebabkan oleh persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan Nilai Perusahaan yang cenderung menurun pada tahun 2018-2020. Baik atau tidaknya nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor salah satunya adalah aset perusahaan. Aset perusahaan menjadi salah satu indikator penilaian bagi ukuran perusahaan. Ukuran Perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan, perusahaan dengan skala besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berkembang, namun harus memperhatikan struktur modal. Semakin besar perusahaan, maka semakin besar kecenderungan untuk menggunakan modal asing, perusahaan besar akan lebih berani untuk mengeluarkan atau menerbitkan saham baru dalam pemenuhan kebutuhan dananya jika dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal ini dimaksudkan untuk menekan beban pajak, apabila beban pajak rendah maka laba yang akan diterima perusahaanpun akan bertambah, karena beban bunga yang timbul dari hutang dapat mengurangi beban pajak. Kesalahan dalam pengelolaan struktur modal dapat menyebabkan hutang yang besar yang juga akan meningkatkan risiko keuangan perusahaan karena ketidakmampuan membayar beban bunga dan hutang, yang akan menyebabkan penurunan nilai perusahaan.

Ketidakkonsistenan diatas, membuat peneliti tertarik melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI” periode 2016-2020”

1.2 Rumusan Masalah

1. Seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total aset (X1) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ?
2. Seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan (X2) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ?
3. Seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total aset (X1) terhadap struktur modal (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ?
4. Seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan (X2) terhadap nilai perusahaan (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ?
5. Seberapa besar pengaruh struktur modal (Z) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ?
6. Seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total aset (X1) terhadap struktur modal (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ?

7. Seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan (X2) terhadap struktur modal (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ?

1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian

1.3.1 Maksud Penelitian

Maksud Penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan LQ45 periode 2016-2020.

1.3.2 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total aset (X1) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
2. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan (X2) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
3. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total aset (X2) terhadap struktur modal (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
4. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan (X2) terhadap struktur modal (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

5. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh struktur modal (Z) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 .
6. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total Aset (X1) terhadap nilai perusahaan (Y) melalui struktur modal (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016- 2020.
7. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total Aset (X1) terhadap nilai perusahaan (Y) melalui struktur modal (Z) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016- 2020.

1.4 MANFAAT PENELITIAN

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

1.4.1 Manfaat Teoritis

Dari hasil penelitian ini diharapkan mampu menjelaskan mengenai variabel yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan variabel penghubung pada perusahaan LQ45. penelitian ini diharapkan memberikan tambahan pengetahuan bagi para akademisi dalam bidang keuangan khususnya variabel apa yang mempengaruhi nilai perusahaan.

1.4.2 Manfaat Praktis

Dari hasil penelitian ini diharapkan memberikan bahan informasi kepada pihak investor tentang variabel apa saja yang mempengaruhi Nilai

Perusahaan, sehingga dapat menjadikan pertimbangan investor dalam menganalisis prospek pada perusahaan LQ45 di masa mendatang.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

2.1 Tinjauan pustaka

2.1.1 Pengertian Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan dapat didefinisikan sebagai penilaian ukuran perusahaan yang diwakili oleh aset, total penjualan, total penjualan rata-rata, dan total aset rata-rata. Oleh karena itu, ukuran perusahaan adalah ukuran atau jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan (Sintyana & Artini, 2018). Ukuran perusahaan merupakan perbandingan yang menunjukkan besar atau kecilnya suatu perusahaan (Anggraini, 2019). Ukuran perusahaan adalah perbandingan Perusahaan dapat dibagi menjadi perusahaan besar atau perusahaan kecil menurut berbagai metode (seperti total aktiva atau total aset perusahaan, nilai pasar saham, penjualan rata-rata, total penjualan, dll.) (Irawan & Kusuma, 2019).

Ukuran perusahaan menunjukkan aktivitas perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin besar perusahaan, maka semakin banyak pula aset yang dapat dijadikan jaminan untuk memperoleh hutang, yang berujung pada peningkatan hutang. Perusahaan besar dapat mempertahankan posisinya dengan baik karena memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal dibandingkan perusahaan kecil (Satria & Riri 2019). Ukuran perusahaan merupakan hasil dari kemampuan perusahaan dalam membangun kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui berbagai proses dan aset perusahaan (Vernando & Erawati, 2020). Ukuran perusahaan merupakan gambaran perusahaan yang

menunjukkan keberhasilan perusahaan, yang dapat tercermin dari total aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar perusahaan, semakin tinggi tingkat hutang yang digunakan untuk mengembangkan prospek perusahaan (Dewi & Sudiartha, 2017). Dibandingkan dengan perusahaan kecil, perusahaan besar cenderung menggunakan jumlah pinjaman yang lebih besar. Dengan kata lain, semakin besar perusahaan, semakin berani meminjam uang. Dibandingkan dengan perusahaan kecil, hal ini dilakukan untuk memenuhi kebutuhan operasional mereka yang lebih besar (Rico & Sedana, 2019).

Berdasarkan beberapa definisi di atas dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan merupakan tolak ukur yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan dari berbagai metode seperti total aset dan total penjualan

2.1.2 Jenis-jenis Ukuran Perusahaan

Adapun besar kecilnya perusahaan diatur dalam UU RI No. Peraturan No. 20 Tahun 2008 menjelaskan empat jenis ukuran perusahaan, yang dapat dinilai berdasarkan penjualan dan jumlah aset yang dimiliki perusahaan (Crisnawati, 2019). Empat jenis ukuran meliputi:

- 1) Perusahaan dengan usaha mikro dengan kekayaan bersih Rp 50.000.000 (tidak termasuk tanah dan bangunan) dan total penjualan Rp 300.000.000
- 2) Perusahaan kecil dengan kekayaan bersih Rp50.000.000 sampai dengan Rp500.000.000 (tidak termasuk tanah dan bangunan) dan total penjualan Rp300.000.000 sampai dengan Rp2.500.000.000

- 3) Perusahaan menengah dengan kekayaan bersih Rp500.000.000 sampai dengan Rp10.000.000.000 (tidak termasuk tanah dan bangunan) dan total penjualan Rp2.500.000.000 sampai dengan Rp.500.000.000
- 4) Perusahaan korporasi besar dengan kekayaan bersih Rp10.000.000.000,00 (tidak termasuk tanah dan bangunan) dan total penjualan Rp50.000.000.000,00

2.1.3 Pengukuran Ukuran Perusahaan

Besar kecilnya suatu perusahaan dapat ditentukan oleh berbagai nilai seperti total aktiva, penjualan, modal, laba dan lain-lain, nilai-nilai tersebut dapat menentukan besar kecilnya suatu perusahaan. Sub variabel ukuran perusahaan dapat dilakukan dengan dua cara, yaitu:

1. Ukuran Perusahaan = Ln Total Aset. Aset adalah harta kekayaan atau sumber daya yang dimiliki oleh sebuah perusahaan. Semakin besar aset yang dimiliki, perusahaan dapat berinvestasi dengan baik dan memenuhi permintaan produk. Hal ini semakin memperluas pangsa pasar yang dicapai dan akan mempengaruhi Nilai perusahaan (Setiawan & Mahardika, 2019).
2. Ukuran Perusahaan = Ln Total Penjualan. Penjualan merupakan fungsi pemasaran yang sangat penting bagi perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memperoleh keuntungan. Penjualan yang terus meningkat dapat menutupi biaya yang dikeluarkan selama proses produksi. Hal ini akan meningkatkan laba perusahaan yang selanjutnya akan mempengaruhi Nilai Perusahaan (Falirat & Maramis, 2018).

Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diukur menggunakan dua rumus. Rumusnya yaitu (Catur & Dewi 2019).

$$SIZE = LN \text{ Total Asset}$$

Keterangan:

SIZE : Ukuran Perusahaan
 Ln : (Logaritma natural)
 Total Aset : Aset lancar ditambah aset tidak lancar

$$SIZE = LN \text{ Total Penjualan}$$

Keterangan:

SIZE : Ukuran Perusahaan
 Ln : (Logaritma natural)
 Total Penjualan : Aset lancar ditambah aset tidak lancar.

2.1.4 Pengertian Struktur Modal

Struktur modal adalah salah satu komponen perumusan kebijakan keuangan paling kompleks karena hubungannya dengan variabel keuangan lainnya. Kebijakan struktur modal yang buruk menyebabkan biaya modal yang tinggi, di sisi lain, menggunakan kebijakan struktur modal yang efektif mengurangi biaya modal dan dengan demikian meningkatkan nilai perusahaan. Menetapkan kebijakan keuangan Penting untuk menentukan struktur modal yang optimal. Perusahaan harus menyesuaikan struktur modal dengan cara yang konsisten dengan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan nilai, keputusan yang sangat penting bagi perusahaan (Mangondu & Diantimala, 2016). Struktur modal

tercermin dalam unsur hutang dan unsur modal. Struktur modal merupakan keseimbangan antara pemakai modal pinjaman yang terdiri dari utang tetap jangka pendek, utang jangka panjang dengan modal sendiri yang terdiri dari: saham preferen dan saham biasa (Idrus 2019). Struktur modal adalah keseimbangan antara jumlah hutang jangka panjang dan jangka pendek dari perspektif total hutang (total hutang dan total ekuitas perusahaan) (Satria & Riri, 2019).

Struktur modal adalah rasio dari total hutang terhadap seluruh ekuitas perusahaan, dan struktur modal berkaitan dengan keputusan pendanaan perusahaan. Struktur modal adalah area pengambilan keputusan keuangan yang kompleks. Untuk mencapai tujuan perusahaan dalam meningkatkan kekayaan pemegang saham, manajer keuangan harus dapat mengevaluasi struktur modal perusahaan dan memahami hubungannya dengan risiko, pengembalian, dan nilai. Keputusan keuangan yang efektif dapat mengurangi biaya modal dengan menghasilkan pengembalian yang lebih tinggi (Putri & Asyik, 2019).

Berdasarkan beberapa definisi di atas dapat disimpulkan bahwa Struktur Modal merupakan perbedaan atau perbandingan pendanaan jangka panjang suatu perusahaan yang dilihat dari perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri.

2.1.5 Teori Struktur Modal

Ada beberapa teori yang berkaitan dengan struktur modal dan memiliki berbagai perspektif. Berikut ini adalah beberapa teori yang berhubungan dengan struktur modal:

a) Teori Modigliani dan Miller

Teori struktur modal yang dikemukakan oleh Modigliani dan Miller mulai menjadi dasar pemikiran modern tentang struktur modal. Karena faktor-faktor penting yang dapat menentukan keputusan struktur modal umumnya dipandang sebagai hasil teoritis murni. Mereka berpendapat bahwa struktur modal tidak relevan kecuali di pasar yang sempurna. Teori struktur modal seperti teori *pecking order* dan teori *trade-off* mencoba untuk mengatasi beberapa ketidaksempurnaan ini dengan asumsi yang dibuat dalam model Modigliani dan Miller (Puspitasari 2018).

b) Teori *Pecking Order*

Menjelaskan mengapa perusahaan memiliki urutan dalam memilih sumber pendanaan. Perusahaan yang memiliki angka laba tinggi umumnya meminjam dalam jumlah kecil, karena hanya membutuhkan dana eksternal yang sedikit. Sedangkan perusahaan yang memiliki angka laba yang relatif kecil cenderung memiliki utang yang lebih besar karena alasan internal yang tidak memenuhi kebutuhannya (Rahayu 2020).

c) Teori *Trade off*

Mengasumsikan bahwa struktur modal perusahaan merupakan hasil *trade-off* dari keuntungan pajak dengan menggunakan hutang dengan biaya yang akan timbul akibat penggunaan hutang tersebut. Inti dari *trade-off theory* dalam struktur modal adalah untuk menyeimbangkan manfaat dan pengorbanan yang timbul akibat penggunaan hutang (Yanti & Darmayanti, 2019).

2.1.6 Jenis-Jenis Modal

1. Modal Asing atau Utang. Modal asing adalah modal yang berasal dari luar perusahaan yang sementara bekerja dalam perusahaan dan bagi perusahaan yang bersangkutan modal tersebut merupakan hutang yang harus dilunasi pada waktunya (Puspitasari,2018).
2. Modal Sendiri. Modal sendiri adalah modal yang berasal dari pemilik perusahaan, dana tersebut tertanam dalam perusahaan untuk jangka waktu yang tidak terbatas (Puspitasari,2018).

2.1.7 Pengukuran Struktur Modal

Indikator Struktur Modal dilakukan dari beberapa cara yaitu :

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio keuangan yang membandingkan jumlah hutang terhadap ekuitas. Jumlah ekuitas dan utang yang digunakan untuk menjalankan perusahaan harus proporsional (Idrus 2019).
2. *Debt to Asset Ratio* (DAR) adalah ukuran rasio aset perusahaan untuk menutupi hutang yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi hasil *Debt to Asset Ratio* maka semakin tinggi pula risiko perusahaan membayar utangnya (Husna & Satria, 2019).

Dalam penelitian ini struktur modal dihitung menggunakan DER (*debt to equity ratio*) dikarenakan dapat menggambarkan kapabilitas perusahaan dalam mengelola aktiva dan berapa besar bagian dari aktiva tersebut yang didanai oleh hutang.

Adapun standar industry untuk DER yaitu 80% dengan rumus (Vernando & Erawati, 2020):

$$DER = \frac{Total\ Debt}{Total\ Equity}$$

Keterangan:

DER : Rasio Hutang terhadap Modal

Total Debt : Total hutang

Total Equity : Total Modal

2.1.8 Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap suatu perusahaan terkait dengan harga saham. Suatu perusahaan dikatakan memiliki nilai yang baik jika kinerja perusahaan tersebut juga baik. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan keinginan pemilik perusahaan, karena nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Dewi & Sujana 2019). Nilai perusahaan atau disebut juga dengan nilai pasar perusahaan yaitu harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli jika perusahaan tersebut dijual (Indriawati, 2018). Nilai perusahaan adalah nilai pasar dari efek hutang dan ekuitas perusahaan yang beredar. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham (Koleangan, 2017). Pada dasarnya nilai perusahaan dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan terhadap setiap ekuitas yang dimiliki (Anggraini, 2019).

Berdasarkan beberapa definisi di atas dapat disimpulkan bahwa. Nilai Perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli diartikan sebagai harga pasar atas surat berharga perusahaan.

2.1.9 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan terdiri dari lima jenis nilai perusahaan berdasarkan metode perhitungan yang digunakan, (Aprillia, 2019) yaitu :

1. Nilai pasar, adalah harga yang terjadi dalam proses transaksi atau nilai tawar perusahaan di pasar modal.
2. Nilai nominal, adalah besarnya nilai modal dalam rencana anggaran keuangan perusahaan dan surat kolektif saham perusahaan.
3. Nilai Intrinsik, adalah nilai riil perusahaan yang pada umumnya meliputi aset sampai entitas bisnis dari perusahaan dengan proyeksi untuk menunjang pendapatan perusahaan.
4. *Book value*, adalah nilai perusahaan berdasarkan catatan keuangan atau neraca. Umumnya nilai perusahaan jenis ini diambil dari perhitungan selisih antara total aset, total hutang, dan jumlah total saham yang dikeluarkan di pasar modal.
5. Nilai Likuiditas, adalah nilai perusahaan yang meliputi nilai jual seluruh kekayaan perusahaan setelah dikurangi hutang dan kewajiban keuangan pokok perusahaan. Likuidasi dapat dijadikan sebagai tolak ukur harga jual pada saat suatu perusahaan hendak dibeli atau dijual karena pailit.

2.1.10 Pengukuran Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dapat diukur dengan beberapa pendekatan diantaranya (Hernita, 2019):

- a. PBV (*Price To Book Value*) adalah rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya (Ariyanti, 2019).
- b. PER (*Price Earning Ratio*) adalah perbandingan antara harga saham perlembar saham dengan laba perlembar saham (Catur Fatchu Ukhriyawati dan Riani Dewi, 2019).
- c. Tobins'Q diukur dari nilai kapitalisasi pasar ekuitas ditambah nilai buku hutang (hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang) dibagi dengan total aset (nilai buku ekuitas ditambah nilai buku hutang) (Mediyanti 2021).

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan menggunakan PBV (*price book value*). PBV menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan relatif yang banyak digunakan untuk menentukan nilai wajar sahamnya. Dengan rumus (Vernando & Erawati, 2020) :

$$PBV = \frac{\text{Market Price Per Share}}{\text{Book Value per Share}}$$

Keterangan :

Market price per Share: Harga per lembar saham

Book Value per Share: Nilai buku per lembar saham

Standar Pengukuran *Price to Book Value* (PBV)

Keterangan	Kondisi Saham
PBV > 1	maka saham dalam posisi <i>Overvalued</i>
PBV = 1	maka saham dalam posisi <i>Fairvalued</i>
PBV < 1	maka saham dalam posisi <i>Undervalued</i>

2.1.11 Hubungan Antar Variabel

Berikut merupakan hubungan antar variabel penelitian :

1. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset terhadap Nilai Perusahaan

Semakin besar ukuran atau skala perusahaan, semakin mudah bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan internal dan eksternal. Ukuran perusahaan mencerminkan total aset yang dimiliki perusahaan. Perusahaan besar cenderung menarik investor karena mempengaruhi nilai perusahaan (Rudangga & Sudiarta, 2016). Ukuran perusahaan yang besar dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada sahamnya dan meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan (Sondakh, 2019)

2. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total penjualan terhadap Nilai Perusahaan

Perkembangan pertumbuhan penjualan dapat meningkatkan pendapatan industri dan mendukung industri untuk memungkinkan ekspansi bisnis sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan dapat mengoptimalkan sumber daya yang ada untuk mengembangkan nilai perusahaan dengan melihat data

operasi masa lalu sehingga investor dapat memperkirakan keuntungan masa depan (Elida Crisna Tamba, 2020)

3. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset terhadap Struktur Modal

Peningkatan ukuran perusahaan akan diikuti oleh peningkatan hutang, karena perusahaan besar merupakan tanda positif bagi pihak investor untuk memberikan pinjaman (Sari et al., 2021) dan juga Perusahaan besar cenderung melakukan diversifikasi, yang mengurangi risiko kebangkrutan. Ukuran perusahaan sering digunakan sebagai ukuran kemungkinan suatu perusahaan bangkrut, dengan perusahaan yang lebih besar dianggap lebih mampu menghadapi krisis dalam menjalankan kegiatan usahanya. Hal ini akan memudahkan perusahaan besar untuk mendapatkan pinjaman dari kreditur. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar struktur modal perusahaan tersebut (Siti Nurlaela, 2017).

4. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan terhadap Struktur Modal

penjualan yang relatif stabil dianggap lebih aman menggunakan pinjaman yang lebih besar karena dianggap memiliki Kemampuan untuk menanggung beban pinjaman (bunga pinjaman) lebih tinggi dari penjualan yang masih tidak dapat berfluktuasi dapat diprediksi. (Mustanda2, 2020) penjualan yang tinggi atau stabil dapat berdampak positif pada keuntungan perusahaan, menjadikannya sebagai Pertimbangan manajemen perusahaan saat menentukan struktur modal.

Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi cenderung gunakan hutang dalam struktur modalnya. (suweta, 2016)

5. Hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan

Semakin besar perusahaan maka semakin besar kecenderungan menggunakan modal asing. Struktur modal merupakan area pengambilan keputusan yang kompleks. Keputusan keuangan yang efektif dapat mengurangi biaya modal dengan menghasilkan pengembalian yang lebih tinggi dan meningkatkan nilai perusahaan (Putri & Asyik, 2019). Struktur modal yang baik akan berdampak pada perusahaan, secara tidak langsung meningkatkan status keuangan perusahaan, dan meningkatkan nilai perusahaan. Kesalahan dalam pengelolaan struktur modal dapat menyebabkan hutang yang besar, yang juga akan meningkatkan risiko keuangan perusahaan karena ketidakmampuan membayar beban bunga dan hutang, yang akan menyebabkan penurunan nilai perusahaan (Vernando & Erawati, 2020).

2.1.12 Penelitian Terdahulu

Penelitian yang dilakukan oleh (Irawan dan Kusuma 2019) Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate. Metode yang dilakukan merupakan penelitian kuantitatif hasil menunjukkan ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (Husna dan Satria 2019) *Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value*. Teknik analisis yang digunakan adalah

analisis regresi berganda. Hasil menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (Divya & Purna, 2017) *Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry*. melalui teknik data panel dengan menerapkan model *pooled OLS, fixed effect dan random effect*. Hasil menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian (Graceta, 2020) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel intervening pada Perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2009-2018. Penelitian ini merupakan penelitian asosiatif kausal dengan pendekatan kuantitatif dan Hasil menunjukkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. (Vernando & Erawati, 2020) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel intervening studi Empiris di BEI. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Hasil menunjukkan ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap Struktur Modal, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel intervening.

(Nurwulandari, 2021) *Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable*. Dengan menggunakan metode purposive sampling. Selanjutnya, data dikumpulkan secara kuantitatif dengan menggunakan regresi berganda hasil menunjukkan ukuran perusahaan dan

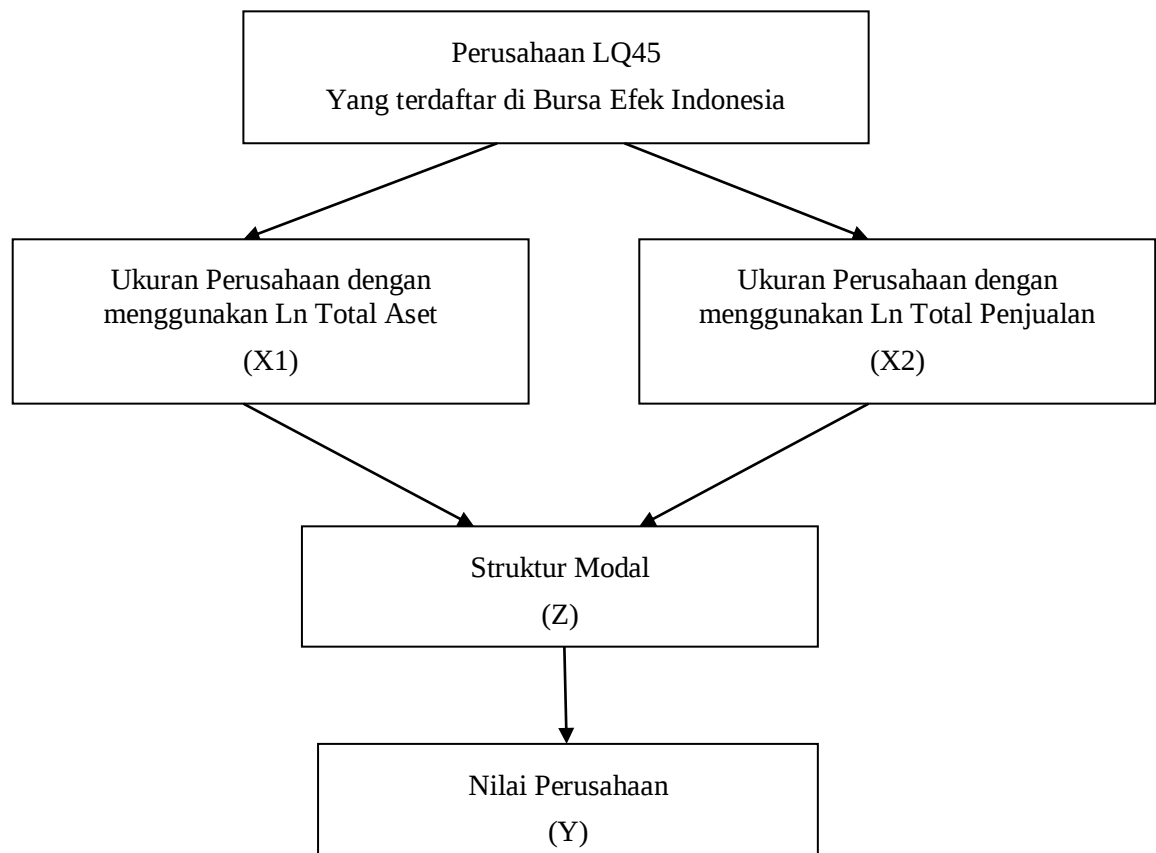
struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal mampu memediasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.(Nasution, 2021)Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI.Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode asosiatif, dengan pengujian asumsi klasik dan analisis jalur. Hasil Menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal dapat memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

(Chasanah, 2019)pengaruh rasio likuiditas,profitabilitas,struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. Metode yang digunakan adalah regresi linear berganda dan hasil menunjukkan ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh pada nilai perusahaan. (Mudjijah 2019) Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017.Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda hasil menunjukkan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.2 Kerangka Pemikiran

Dasarnya perusahaan akan berupaya meningkatkan nilai perusahaan tujuannya agar dapat meyakinkan para investor untuk berinvestasi. Namun

masalah yang terjadi pada perusahaan LQ45 mengalami penurunan harga saham. Masalah ini berasal dari faktor internal dan eksternal perusahaan . yaitu pada tahun 2018 perang dagang AS-China, 2019 kenaikan suku bunga *The Feed* dan pada tahun 2020 pandemi covid-19. Hal ini mengakibatkan pergerakan harga saham berdasarkan *closing price* menurun dan menyebabkan nilai perusahaan juga menurun, karena *closing price* dapat menggambarkan nilai perusahaan, yang mengindikasikan kinerja dalam perusahaan tidak baik. Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin mudah perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan, perusahaan besar cenderung menarik investor, dan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dapat meminimalisir adanya penurunan nilai perusahaan dengan memanfaatkan struktur modal sebagai indikator yang memediasi antara ukuran perusahaan ke nilai perusahaan untuk memperbaiki kondisi nilai perusahaan sebelum terjadi penurunan harga saham. Lebih jelasnya maka dibawah ini di gambarkan dalam sebuah kerangka pemikiran :



Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

2.3 Hipotesis

- 1) Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
- 2) Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

- 3) Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
- 4) Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
- 5) Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
- 6) Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
- 7) Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

BAB III

OBJEK DAN METODE PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan kerangka pemikiran yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka objek penelitian ini adalah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

3.2 Metode Penelitian

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data kuantitatif, dengan menggunakan model analisis jalur (*path analysis*). Penelitian ini menggunakan data sekunder, data tersebut berupa Laporan Keuangan yang dipublikasikan secara umum di www.idx.co.id

3.2.1 Variabel Penelitian

Penelitian ini memiliki tiga variabel yaitu variabel dependen, variabel independen, dan variabel intervening.

1. Variabel dependen adalah variabel yang dipengaruhi atau yang merupakan akibat, karena adanya variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan.
2. Variabel independen adalah variabel yang mempengaruhi atau menjadi penyebab berubahnya atau munculnya variabel dependen. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Ukuran Perusahaan.

3. Variabel intervening adalah variabel yang secara teoritis mempengaruhi hubungan antara variabel bebas dan variabel terikat menjadi hubungan tidak langsung. Variabel intervening dalam penelitian ini adalah Struktur Modal.

3.2.2 Operasionalisasi Variabel

Operasional variabel merupakan dimensi penelitian yang menyediakan data bagi peneliti untuk mengetahui bagaimana metode yang akan dilakukan dalam penelitian (Setyawan, 2021).

Tabel 3.4
Operasioanlisasi Variabel

Variabel	Sub Variabel	Indikator	Skala
Ukuran Perusahaan (Catur & Dewi, 2019) (Safitri, 2016)	Ln Total Aset (X1)	Size = Ln of Total Assets	Rasio
	Ln Total Penjualan (X2)	Size = Ln of Total Penjualan	Rasio
Nilai Perusahaan (Y) (Vernando & Erawati, 2020)		$PBV = \frac{\text{Harga pasar per lembar}}{\text{nilai buku perlembar}}$	Rasio
Struktur Modal (Z) (Vernando & Erawati, 2020)		$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Modal}}$	Rasio

3.3 Populasi dan Sampel

3.3.1 Populasi Penelitian

Populasi adalah wilayah umum yang terdiri dari objek/subyek dengan jumlah dan karakteristik tertentu yang ditentukan oleh peneliti. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 yang berjumlah 45 perusahaan.

Tabel 3.5
Daftar Populasi Perusahaan LQ45 yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020

No	Kode	Perusahaan
1	ACES	PT Aces Hardware Indonesia Tbk.
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.
4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.
5	ASII	PT Astra International Tbk.
6	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk.
7	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
8	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
9	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
10	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.
11	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.
12	BTPS	PT Bank BTPN Syariah Tbk.
13	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
14	CTRA	PT Ciputra Development Tbk.
15	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk.
16	EXCL	PT XL Axiata Tbk.
17	GGRM	PT Gudang Garam Tbk.
18	HMSP	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.
19	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

20	INCO	PT Vale Indonesia Tbk.
21	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
22	INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
23	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
24	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.
25	JPFA	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
26	JSMR	PT Jasa Marga (Persero) Tbk.
27	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
28	MDKA	PT Merdeka Copper Gold Tbk.
29	MIKA	PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
30	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.
31	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.
32	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.
33	PTPP	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk.
34	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk.
35	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk.
36	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.
37	SMRA	PT Sumarecon Agung Tbk.
38	SRIL	PT Sri Rejeki Isman Tbk.
39	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.
40	TKIM	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.
41	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
42	TOWR	PT Sarana Menara Nusantara Tbk.
43	UNTR	PT United Tractors Tbk.
44	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.
45	WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

Sumber : www.idx.com

3.3.2 Sampel Penelitian

Sampel penelitian dapat diartikan sebagai bagian dari populasi yang menjadi subjek penelitian dan merupakan “perwakilan” dari anggota populasi. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode purpose sampling. Sampel penelitian ini adalah sebagian perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 43 perusahaan. 2 perusahaan dengan kode BTPS dan CPIN tidak dihitung dari Sampel karena tidak memenuhi kriteria penelitian.

Kriteria sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu :

1. Perusahaan LQ45 yang tidak mengalami delisting dari Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2020.
2. Perusahaan LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan Laporan Keuangan untuk periode yang berakhir pada 31 Desember periode 2016-2020.

Tabel 3. 6
Daftar Sampel Perusahaan LQ45 yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020

No	Kode	Perusahaan
1	ACES	PT Aces Hardware Indonesia Tbk.
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk.
3	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.

4	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.
5	ASII	PT Astra International Tbk.
6	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk.
7	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
8	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
9	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
10	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.
11	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.
12	CTRA	PT Ciputra Development Tbk.
13	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk.
14	EXCL	PT XL Axiata Tbk.
15	GGRM	PT Gudang Garam Tbk.
16	HMSP	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.
17	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
18	INCO	PT Vale Indonesia Tbk.
19	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
20	INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
21	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
22	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk.
23	JPFA	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
24	JSMR	PT Jasa Marga (Persero) Tbk.
25	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
26	MDKA	PT Merdeka Copper Gold Tbk.
27	MIKA	PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
28	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk.
29	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.

30	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.
31	PTPP	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk.
32	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk.
33	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk.
34	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.
35	SMRA	PT Sumarecon Agung Tbk.
36	SRIL	PT Sri Rejeki Isman Tbk.
37	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.
38	TKIM	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.
39	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
40	TOWR	PT Sarana Menara Nusantara Tbk.
41	UNTR	PT United Tractors Tbk.
42	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.
43	WIKA	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

Sumber :www.idx.com

3.4 Sumber Data dan Cara Pengumpulan Data

Data yang dikumpulkan dalam penelitian ini dengan menggunakan metode:

- a) Metode studi pustaka, yaitu dengan melakukan telaah pustaka dan mengkaji berbagai literatur seperti jurnal, buku dan sumber lain yang berkaitan dengan penelitian.
- b) Metode dokumentasi, yaitu dengan mengumpulkan, mencatat dan mengkaji data sekunder berupa Laporan Keuangan perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020 melalui situs resmi yaitu www.idx.co.id

3.5 Metode Analisis Data

Metode analisis untuk mengetahui variabel independen yang mempengaruhi secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia yaitu ukuran perusahaan serta struktur modal sebagai variabel intervening. Untuk menguji hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini diperlukan analisis *Partial Least Square* (PLS). Berikut beberapa keunggulan-keunggulan yang dimiliki PLS (*Partial Least Square*) (Setyawan, 2021) :

- 1) Mampu memodelkan banyak variabel dependen dan variabel independen (model kompleks).
- 2) Mampu mengelola masalah multikolinearitas antar variabel independen.
- 3) Hasil tetap kokoh (robust) walaupun terdapat data yang tidak normal dan hilang (*missing value*).
- 4) Menghasilkan variabel laten independen secara langsung berbasis *cross product* yang melibatkan variabel laten dependen sebagai kekuatan prediksi.
- 5) Dapat digunakan pada konstruk reflektif dan formatif.
- 6) Dapat digunakan pada sampel kecil.
- 7) Tidak mensyaratkan data berdistribusi normal.
- 8) Dapat digunakan pada data dengan tipe skala berbeda, yaitu nominal, ordinal dan kontinu

3.5.1 Pengujian Hipotesis

Berdasarkan hipotesis yang dirumuskan, dapat diketahui bahwa analisis data yang digunakan Teknik *path analysis* dengan menggunakan SmartPLS sebagai media perhitungannya. *path analysis* digunakan untuk mengetahui hubungan antar variabel, korelasi antar variabel dapat ditentukan dengan menggunakan algoritma dan perhitungan bootstrap pada SmartPLS, dengan melihat nilai korelasi, korelasi determinan (R-Square) dan signifikasinya. Model yang dapat digunakan untuk menentukan korelasi masing-masing variabel menggunakan *path analysis* adalah sebagai berikut:

a) Model Pengukuran (Outer Model)

Outer Model merupakan konstruk yang digunakan untuk mengukur hubungan antar variabel. Adapun Langkah-langkah yang dapat dilakukan untuk menentukan untuk mengetahui outer model dari penelitian ini adalah:

1) Validitas Konvergen

Validitas Konvergen dilakukan untuk mengetahui hubungan dari suatu konstruk yang sangat berkorelasi, Ukuran reflektif dikatakan tinggi jika berkorelasi lebih dari 0,7. Namun untuk penelitian tahap awal dari pengembangan skala pengukuran nilai loading 0,5 sampai 0,6 dianggap cukup (Anuraga et al., 2017). validitas konvergen ini diketahui dengan melihat

loading factor yang menjadi standard estimasi yang menghubungkan antara faktor dengan indikatornya.

2) Validitas Diskriminan

Validitas diskriminan ini berhubungan dengan prinsip pengukuran konstruk yang tidak ada korelasinya, Untuk meyakinkan semua indikator memenuhi syarat (semua nilai *loading factor* pada setiap variabel lebih besar dari 0,7). Adapun cara menganalisisnya dengan melihat nilai *Average Varian Extracted* (AVE) Harus lebih besar dari 0,5 (Hasnita, S.Si, 2021)..

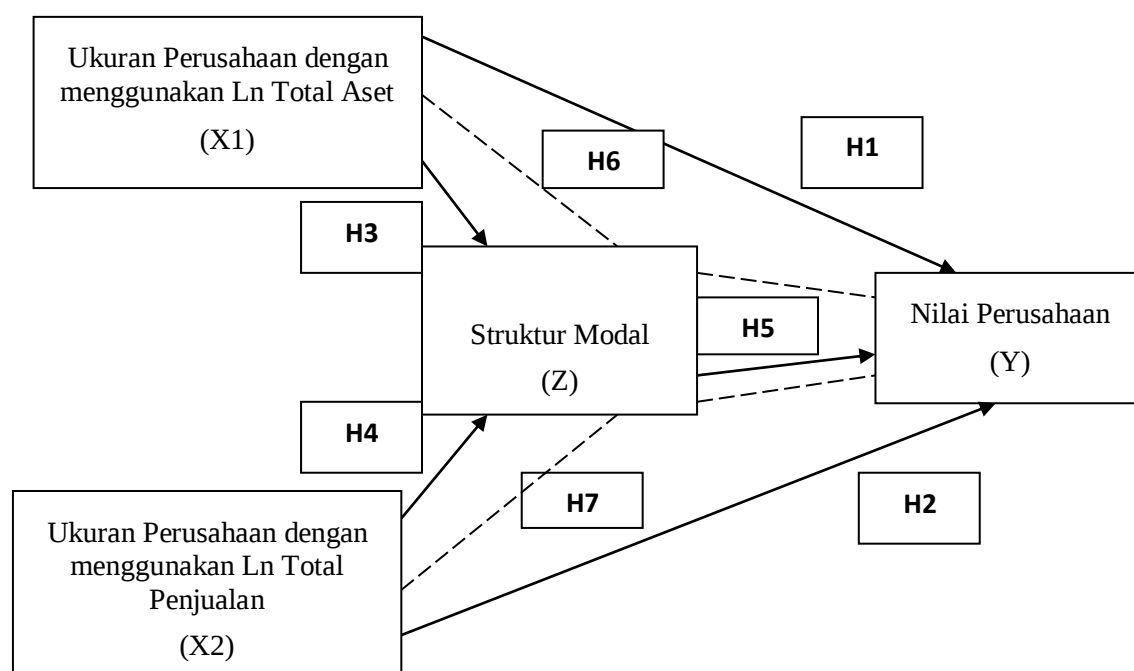
b) Model Struktural (Inner Model)

Inner model menggambarkan variabel laten berdasarkan teori substansi dari penelitian. Adapun cara untuk mengetahui besaran nilai dari inner model dapat dilihat melalui *Cronbach's alpha* dan *composite reliability*. Adapun nilai *Cronbach's alpha* dapat dikatakan reliabel jika nilainya diatas 0,6. Sedangkan, untuk *composite reliability* dapat dikatakan reliabel jika nilainya diatas 0,7.

3.5.2 Model Analisis Jalur (*Path Analysis*)

Analisis jalur adalah teknik yang dikembangkan dari regresi linier berganda. Teknik ini sering digunakan untuk menguji tingginya kontribusi yang ditunjukkan oleh keefisien jalur pada setiap diagram jalur dan hubungan kasual variable X, Y dan Z. Analisis jalur merupakan teknik yang digunakan untuk menganalisis hubungan

sebab akibat yang terjadi pada regresi berganda dan melihat apakah variable bebasnya mempengaruhi variable terikat secara langsung maupun secara tidak langsung. berikut Gambar model Penelitian (Hasnita, S.Si, 2021).



Gambar 3.1 Model Path Analysis

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian

4.1.1 Gambaran umum Index LQ45

Index LQ45 dibuat pada 24 Februari 1997 di Bursa Efek Indonesia (BEI), Index LQ45 merupakan salah satu index yang digunakan di bursa selain IHSG, IHSI, JII, dan, Kompas 100. LQ45 merupakan singkatan dari likuid 45 yang terdiri dari 45 saham dengan kapitalisasi terbesar dan volume perdagangan yang tinggi. Berikut merupakan sejarah singkat perusahaan yang tergabung dalam LQ45 dan memenuhi kriteria dalam penelitian ini.

1. Aces Hardware Indonesia Tbk

PT Ace Hardware Tbk (ACES) awalnya bernama PT Kawan Lama Home Center didirikan pada 3 Februari 1995 dan mulai beroperasi secara komersial sejak 22 Desember 1995, dan bergerak di bidang usaha perlengkapan rumah tangga dan gaya hidup.

2. Adaro Energy Tbk

Adaro Energy Tbk didirikan dengan nama PT Padang Karunia pada tanggal 28 Juli 2014 dan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Juli 2005 dan bergerak dalam bidang pertambangan batubara, jasa kontraktor penambangan, infrastruktur, logistik batubara dan kegiatan pembangkitan tenaga listrik.

3. AKR Corporindo Tbk

AKR Corporindo didirikan di Surabaya pada tahun 1960 untuk perdagangan bahan kimia. Pada tahun 1994, perusahaan memulai penawaran umum perdana dan kemudian berekspansi ke pertambangan batu bara. Produk perusahaan meliputi: penyewaan crane, forklift, dan distribusi minyak bumi, diesel berkecepatan tinggi, diesel industri dan layanan logistik lainnya.

4. Aneka Tambang Tbk

PT Aneka Tambang adalah PT milik pemerintah dan rakyat Indonesia, dengan 65 milik pemerintah dan 35 investor publik. Didirikan pada tanggal 5 Juli 1968, kegiatan perusahaan meliputi eksplorasi, penambangan, pengelolaan dan pemasaran sumber daya mineral. Jasa utama Antam adalah pemurnian logam dan jasa geologi.

5. Astra International Tbk

Astra International didirikan pada 20 februari 1957 dengan nama PT Astra International Incorporated. Perusahaan ini memiliki berbagai lini bisnis diantaranya otomotif, jasa keuangan, alat berat, pertambangan dan energy, agribisnis, teknologi informasi, infrastruktur dan logistik.

6. Bank Central Asia Tbk

Bank Central Asia didirikan di Indonesia pada 10 Agustus 1995, sebelumnya bernama N.V. Perusahaan Dagang dan Industrie Semarang Knitting Factory, dan mulai beroperasi di industri perbankan pada 12 Oktober 1956. Saat ini BCA memiliki 1 kantor pusat di Jakarta, 918 cabang di Indonesia dan 2 kantor perwakilan di luar

negeri di seluruh Indonesia. BCA bergerak di bidang perbankan dan jasa keuangan lainnya.

7. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk

Bank Negara Indonesia merupakan salah satu penyedia jasa perbankan di Indonesia. Didirikan pada tanggal 5 juli 1946 sebagai bank pertama yang dimiliki oleh pemerintah Indonesia secara resmi.

8. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk

Bank Rakyat Indonesia adalah salah satu bank milik pemerintah yang terbesar di Indonesia yang didirikan pada tanggal 16 desember 1895.

9. Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk

Cikal baka Bank Tabungan Negara dimulai dengan didirikannya Postspaarbank di Batavia pada tahun 1897, pada masa pemerintahan Belanda.

10. Bank Mandiri (Persero) Tbk

Bank Mandiri didirikan pada tanggal 2 Oktober 1998 dan mulai beroperasi pada tanggal 1 Agustus 1999. Bank Mandiri dibentuk dari penggabungan Bank Bumi Daya, Bank Nasional Dagang, Bank Ekspor-Import Indonesia dan Bank Indonesia Pembangunan. Menurut Anggaran Dasar, ruang lingkup kegiatan bank mandiri adalah menjalankan usaha di bidang perbankan. Mandiri tercatat di BEI pada 14 Juli 2003.

11. Bumi Serpong Damai Tbk

Bumi Serpong Damai Tbk didirikan pada tanggal 16 Januari 1984 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1989. Sesuai dengan anggaran dasar, ruang

lingkup kegiatannya adalah bergerak di bidang pengembangan real estate. Bumi Serpong Damai telah dan sedang membangun kota baru dengan nama BSD City sebagai kompleks hunian terencana dan terintegrasi dengan infrastruktur, fasilitas lingkungan dan penghijauan. Pada tanggal 28 Mei 2008, Bumi Serpong Damai memperoleh pernyataan yang sah dari BAPEPAM-LK akan menerbitkan saham BSDE kepada publik. Saham tersebut tercatat di BEI pada tanggal 6 Juni 2008.

12. Ciputra Development Tbk

Ciputra Development Tbk (CTRA) didirikan dengan nama PT Citra Habitat Indonesia pada tanggal 22 Oktober 1981 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1984. Menurut Anggaran Dasar, kegiatan CTRA berkisar dari kegiatan perusahaan induk, real estat yang dimiliki atau disewa, kawasan wisata, kawasan industri, real estate tol atau kontrak, kegiatan kantor pusat, kegiatan konsultasi manajemen lainnya, sewa opsi aset non-keuangan, lapangan golf dan pusat olahraga.

13. Erajaya Swasembada Tbk

Erajaya Swasembada Tbk (ERAA) didirikan pada tanggal 8 Oktober 1996 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 2000. Sesuai Anggaran Dasar, ruang lingkup kegiatan ERAA dan anak perusahaannya (Erajaya Group) meliputi distribusi dan perdagangan perangkat telekomunikasi seperti telepon seluler, Subscriber Identity Module Card (SIM card), voucher telepon seluler, aksesoris, komputer dan peralatan elektronik lainnya. Saat ini, kegiatan usaha ERAA dan anak perusahaannya adalah impor, distribusi dan ritel peralatan telekomunikasi seluler.

14. EXEL Axiata Tbk

XL Axiata adalah operator telekomunikasi seluler di Indonesia. XL mulai beroperasi secara komersial pada 8 Oktober 1996, sebagai perusahaan swasta pertama yang menyediakan layanan telepon seluler. Penawaran perusahaan meliputi kartu pascabayar, kartu Prabayar, layanan kredit elektronik, konten elektronik, nada dering dan layanan XL Center.

15. Gudang Garam Tbk

Gudang Garam merupakan salah satu perusahaan rokok terbesar di Indonesia. Perusahaan ini didirikan pada 26 Juni 1958 oleh Surya Wonovichjocho, pelopor perusahaan rokok kretek. Perusahaan memiliki 514 hektare lahan tembakau di Kediri, Jawa Timur.

16. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk

Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk atau dikenal sebagai HM Sampoerna Tbk (HMSP) didirikan pada tanggal 27 Maret 1905 dan memulai kegiatan usahanya di Surabaya pada tahun 1913 sebagai industri home furnishing.

17. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk didirikan pada tanggal 2 September 2009 dan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 1 Oktober 2009. ICBP merupakan hasil alih kegiatan Divisi Mie Instan dan Divisi Bumbu PT Indofood Sukses Makmur Tbk. pemegang saham pengendali. Sesuai anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup usaha perusahaan meliputi produksi, perdagangan, pengangkutan, pergudangan dan pendinginan, jasa manajemen dan penelitian dan

pengembangan mie, bumbu, makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, produk nutrisi dan makanan kemasan khusus.

18. Vale Indonesia Tbk

International Nickel Indonesia atau sekarang lebih dikenal sebagai Vale Indonesia Tbk adalah perusahaan milik asing yang mendapat izin dari pemerintah Indonesia untuk mengeksplorasi, menambang, mengolah, dan memproduksi nikel. Perusahaan ini didirikan pada 27 Juli 1968.

19. Indofood Sukses Makmur Tbk

Indofood Sukses Makmur didirikan pada tahun 1990 dengan nama asli Panganjaya Intikusuma dan berubah nama menjadi Indofood Sukses Makmur pada tahun 1994 dengan IPO. Pada tahun 1995 pabrik gandum bogasari diakuisisi. Produk perusahaan meliputi: bogasari, Indofood cbp, agribisnis dan distribusi.

20. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk

PT Indah Kiat Tbk adalah perusahaan yang memproduksi pulp, kertas budaya, kertas teknik dan tisu. Kegiatan usaha perusahaan dimulai dengan pengolahan kayu menjadi pulp dan kertas dan pengolahan limbah kertas menjadi kertas industri. Didirikan pada tanggal 7 Desember 1976 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1978.

21. Indocement Prakarsa Tbk

Indocement merupakan salah satu perusahaan yang bergerak di bidang produksi semen dan merupakan perusahaan terbesar kedua di Indonesia. Perusahaan ini didirikan pada tahun 1985 sebagai hasil dari penggabungan 6 perusahaan menjadi

1 perusahaan dan 8 pabrik sejak tahun 1975. Pada tahun 2001, Indocement melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia. Produk perseroan antara lain semen Portland komposit, semen Portland biasa, semen berbahan dasar minyak, semen putih, mortar putih TR 30, dan beton siap pakai.

22. Indo Tambang Raya Megah Tbk

Indo Tambangraya Megah merupakan perusahaan yang bergerak di bidang supply batubara dan merupakan perusahaan terkemuka dalam memasok batubara ke pasar energi dunia. Perusahaan melakukan penawaran umum perdana di bursa efek Indonesia pada tahun 2007.

23. Japfa Comfeed Indonesia Tbk

PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk adalah salah satu perusahaan agri-food terbesar dan terintegrasi di Indonesia. Segmen usaha utama perusahaan adalah manufaktur pakan ternak, peternakan ayam, pengolahan unggas dan budidaya pertanian. Didirikan pada tanggal 18 Januari 1971 sebagai PT Java Pelletizing Factory, Ltd. Pada awal berdirinya, perusahaan memproduksi butiran kopra secara komersial. 1975.

24. Jasa Marga (Persero) Tbk

Jasa Marga, Badan Usaha Milik Negara yang bergerak di bidang jasa konstruksi jalan tol, didirikan pada tahun 1978 setelah pembangunan jalan tol pertama yang menghubungkan Jakarta dan Bogor. Marga memiliki 13 konsesi jalan tol dan memiliki 10 anak perusahaan.

25. Kalbe Farma Tbk

Kalbe Farma adalah perusahaan yang bergerak di bidang produksi obat-obatan, suplemen, nutrisi dan pelayanan kesehatan di Jakarta. Kalbe Farma adalah perusahaan multinasional. Kalbe Farma didirikan pada tanggal 10 September 1966. Kalbe Farma memiliki 10 cabang luar negeri di negara-negara ASEAN.

26. Merdeka Copper Gold Tbk

PT Merdeka Copper Gold Tbk (Merdeka) adalah perusahaan induk yang anak perusahaannya bergerak dalam kegiatan usaha pertambangan, termasuk eksplorasi dan produksi emas, perak, tembaga dan mineral terkait lainnya serta jasa pertambangan. didirikan pada tanggal 5 September 2012 sebagai PT Merdeka Serasi Jaya dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2018.

27. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk

Mitra Keluarga Karya Sehat Tbk (dahulu PT Calida Ekaprana) (MIKA) didirikan pada tanggal 3 Januari 1995 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1995. Ruang lingkup kegiatan MIKA adalah bergerak dalam bidang jasa konsultasi bisnis dan manajemen, termasuk jasa manajemen rumah sakit. Saat ini, bisnis utama MIKA beroperasi secara tidak langsung melalui anak perusahaannya di bidang jasa kesehatan, yaitu menyediakan jasa medis dengan memiliki dan mengelola sebuah rumah sakit bernama Mitra Keluarga.

28. Media Nusantara Citra Tbk

PT Media Nusantara Citra Tbk didirikan pada 17 Juni 1997 dan mulai beroperasi secara komersial pada Desember 2001. Sesuai Anggaran Dasar, ruang

lingkup Media Nusantara Citra adalah bergerak dalam bidang perdagangan umum, konstruksi, industri, pertanian, pengangkutan, percetakan, multimedia melalui perangkat satelit dan perangkat telekomunikasi lainnya, jasa dan investasi.

29. Perusahaan Gas Negara Tbk

Perusahaan Gas Negara merupakan salah satu Badan Usaha Milik Negara yang bergerak di bidang transmisi dan distribusi gas, selain 4 unit usaha strategis dan 8 anak perusahaan. Pada mulanya Perusahaan Gas Negara adalah perusahaan swasta Belanda bernama IJN Eindhoven Co, kemudian pada tahun 1958 dinasionalisasikan pada tanggal 13 Mei 1965.

30. Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk

Tambang Batubara Bukit Asam adalah perusahaan pertambangan batubara di Tanjung Yining. Kegiatan penambangan ini dimulai pada tahun 1919 dan didirikan oleh pemerintah pada tahun 1950 dengan nama PT Tambang Negara Bukit Asam. Baru pada tahun 1981 namanya diubah menjadi PT Tambang Batubara Bukit Asam. Perusahaan melakukan penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 23 Desember 2002. Produk perusahaan diekspor ke India, Jepang, Korea Selatan, Cina, Pakistan dan negara-negara Asia lainnya.

31. Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk

Pembangunan perumahan (Persero) Tbk atau PP (Persero) Tbk (PTPP) didirikan pada tanggal 26 Agustus 1953 sebagai NV Pembangunan Perumahan. Kegiatan usaha utama yang dilakukan oleh PTPP adalah pelaksanaan konstruksi dan investasi keteknikan, properti, pengelolaan kawasan, instalasi gedung dan bangunan

sipil, jasa perdagangan komponen bangunan dan peralatan konstruksi, manajemen konstruksi, pengembangan sistem dan pelaksanaan pekerjaan EPC.

32. Pakuwon Jati Tbk

Pakuwon Jati Tbk (PWON) adalah pengembang real estate yang terdiversifikasi dengan fokus di Jakarta dan Surabaya. Portofolio properti utama perusahaan meliputi pengembangan ritel, residensial, komersial, dan hotel. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada Mei 1986.

33. Surya Citra Media Tbk

Surya Citra Media didirikan pada tanggal 29 Januari 1999 dengan nama PT Cipta Aneka Selaras dan berfokus pada bidang usaha antara lain jasa multimedia, hiburan dan komunikasi khususnya di bidang pertelevisian.

34. Semen Indonesia (Persero) Tbk

Semen Indonesia (Persero) Tbk (dahulu Semen Gresik (Persero) Tbk) (SMGR) didirikan pada tanggal 25 Maret 1953 dengan nama "NV Pabrik Semen Gresik" dan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 7 Agustus 1957.

35. Sumarecon Agung Tbk

Summarecon Agung Tbk (SMRA) bergerak dalam bidang pengembangan dan pengelolaan real estat, termasuk pengembangan real estat residensial dan komersial untuk dijual, pengelolaan dan penyewaan properti, dan penyediaan fasilitas klub rekreasi. Perusahaan memulai operasi komersialnya pada tahun 1976.

36. Sri Rejeki Isman Tbk

PT Sri Rejeki Isman Tbk. Atau yang biasa disebut dengan Sritex, adalah perusahaan tekstil, didirikan pada tanggal 22 Mei 1978, dan memulai kegiatan komersial pada tahun 1978.

37. Tower Bersama Infrastructure Tbk

TBIG didirikan pada tahun 2004 dan sahamnya telah dicatatkan di Bursa Efek Indonesia sejak 26 Oktober 2010. Tower Bersama Group adalah salah satu perusahaan menara independen terbesar di Indonesia.

38. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk (TKIM) bergerak dalam bidang pembuatan kertas, produk kertas, kemasan dan produk lainnya. Perusahaan memulai produksi komersial pada tahun 1977.

39. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk

Telekomunikasi Indonesia atau biasa dikenal dengan Telkom merupakan perusahaan informasi dan komunikasi terbesar di Indonesia, selain itu PT Telkom juga tercatat di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek New York. Bisnis utama Telekomunikasi Indonesia adalah penyediaan layanan telekomunikasi, yang kemudian berkembang menjadi layanan telepon seluler, layanan internet, layanan televisi kabel, layanan aplikasi dan konten, layanan infrastruktur dan layanan properti. Telkom adalah perusahaan jasa telegraf dan pos yang didirikan pada tahun 1882. Telkom melakukan penawaran umum perdana pada tanggal 14 November 1995.

40. Sarana Menara Nusantara Tbk

PT Sarana Menara Nusantara Tbk adalah perusahaan penyedia infrastruktur telekomunikasi didirikan pada tanggal 2 Juni 2008 dan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 2 Juni 2008.

41. United Tractors Tbk

United Tractors adalah dealer alat berat Komatsu terbesar di Indonesia. Didirikan pada tanggal 13 Oktober 1972, perusahaan ini bergerak dalam bidang usaha impor alat berat dan usaha penjualan dan penyewaan beberapa merek alat berat. Selain Universitas Sumatera Utara yang bergerak di bidang distribusi, perusahaan ini juga menawarkan penjualan alat berat bekas dan rekondisi serta remanufaktur alat. United Tractor Company tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 19 September 1989.

42. Unilever Indonesia Tbk

Unilever adalah perusahaan multinasional yang berkantor pusat di Rotterdam, Belanda. Unilever Indonesia adalah anak perusahaan dari Unilever Internasional. Di Indonesia, Unilever bergerak dalam produksi barang-barang konsumsi seperti makanan, perawatan di rumah, perawatan pribadi, nutrisi, kebersihan, kesehatan dan kecantikan. Unilever Indonesia didirikan pada tanggal 5 Desember 1933 dan tercatat di bursa efek pada tanggal 10 Juni 1997.

43. Wijaya Karya (Persero) Tbk

Wijaya Karya (Persero) Tbk didirikan pada tanggal 29 Maret 1961 sebagai Perusahaan Negara/PN “Widjaja Karja” dan mulai beroperasi secara komersial pada

tahun 1961. WIKA merupakan salah satu Badan Usaha Milik Negara yang bergerak di bidang konstruksi bangunan di Indonesia.

4.1.2 Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *statistic deskriptif* dan *statistic inferensial*. *Statistic deskriptif* merupakan suatu proses penelitian yang dibentuk dalam tabulasi untuk mempermudah interpretasi hasil. *statistic inferensial* merupakan teknik analisis data untuk menentukan sejauh mana kesamaan dari hasil yang diperoleh suatu sampel dengan hasil yang didapat pada populasi secara keseluruhan (Janah & Yuliana, 2021).

Berdasarkan hipotesis yang dirumuskan, dapat diketahui bahwa analisis data Menggunakan teknik *path analysis* dengan penggunaan SmartPLS sebagai media perhitungannya. Analisis jalur atau path analysis digunakan untuk mengetahui hubungan antar variabel, korelasi antar variabel dapat ditentukan dengan menggunakan *algorithm* dan perhitungan *bootstrapping* pada SmartPLS yang digunakan untuk mengetahui korelasi antar variabel dengan dengan melihat nilai korelasi, korelasi determinan (*R-Square*) dan signifikasinya. Metode *Partial Least Squares* (PLS) menggunakan 2 tahap analisis, yaitu Analisis model pengukuran (*Outer Model*) dan analisis model struktural (*inner model*). Pengujian hipotesis antar variabel juga akan dilakukan untuk mengetahui pengaruh hubungan langsung dan tidak langsung.

4.1.2.1 Deskripsi Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang peneliti kumpulkan dari berbagai sumber yang ada. Data tersebut dapat berupa foto, rekaman audio, catatan atau bentuk lain yang sudah ada. Data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id, data yang terkumpul berupa laporan keuangan. Hasil pengolahan data berupa informasi yang digunakan untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel Intervening. Jumlah perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 43 perusahaan.

4.1.2.2 Deskripsi Variabel

A. Nilai Perusahaan

Tabel 4.11
Price to Book Value

NO	KODE	PBV 2016	PBV 2017	PBV 2018	PBV 2019	PBV 2020
1	ACES	4697.1244	5447.281	6033.213	5406.28	5632.112
2	ADRO	14320.628	14540.4	9032.239	12486.38	11574.71
3	AKRA	2966.279	2817.406	1731.384	1575.272	1206.868
4	ANTM	1168.3293	812.2715	996.4858	1113.185	2442.273
5	ASII	2394.4749	2149.4	1909.678	1501.093	1390.184
6	BBCA	3457454.2	4110782	4225870	4734197	4520001
7	BBNI	1135266	1799380	1462210	1151699	1003328
8	BBRI	1961769.5	536582.6	2436620	2599436	2572900
9	BBTN	963203.54	1745167	1128276	941878.5	913942.9
10	BMRI	1760995.1	2195999	1860760	1713433	1523079
11	BSDE	1380.7993	1120.648	797.5265	720.0119	700.7204
12	CTRA	1461839.2	1423487	1126267	1086769	1047222

13	ERAA	510.38951	575.0469	1454.321	1150.106	1233.826
14	EXCL	1164082.2	1462558	1153685	1760649	1527243
15	GGRM	3107585.5	3821937	3565038	2002261	1347988
16	HMSF	13035788	11422793	12204790	6846127	5788705
17	ICBP	5405211.5	5106736	5366897	4875324	2219139
18	INCO	15273.435	15783.52	17195.94	18627.18	25081.98
19	INDF	1583582.8	1431896	1310464	1283795	760012.7
20	INKP	15.656924	71.77682	124.5514	84.44738	108.6333
21	INTP	2168851.6	3290494	2924810	3034430	2402833
22	ITMG	113806.71	133320.7	124453.9	75018.35	90943.53
23	JPFA	451976.93	386403.7	612827.8	390393.5	373772.4
24	JSMR	1918.9858	2530.054	1537.883	1619.939	1356.331
25	KLBF	5697.744	5701.654	4658.521	4545.648	3795.955
26	MDKA	735.85589	625.078	1957.767	490.1645	983.7472
27	MIKA	10283.59	6534.361	5150.072	8106.26	7200.081
28	MNCN	2640908.9	1871711	925599.4	1857814	1125354
29	PGAS	139.23926	85.73431	98.64441	106.3295	89.13692
30	PTBA	13646959	2053685	3044853	1663423	1911133
31	PTPP	2191.6243	1149.168	685.8961	567.1685	825.5027
32	PWON	2469.2317	2579.006	1950.077	1516.994	1395.637
33	SCMA	11048.846	8231.177	5015.803	3795.557	8682.985
34	SMGR	1779.9765	1929.168	2091.425	2100.153	239.5677
35	SMRA	2340.9903	1632	1281.75	1534.056	1278.226
36	SRIL	4751.8842	5134.112	3.002025	1.562264	3.226111
37	TBIG	13894334	9140820	4433415	5045569	3969427
38	TKIM	107.321	446.8152	1301.781	1131.234	1088.389
39	TLKM	185.94501	1952.523	78.48265	917.9249	74.22851
40	TOWR	6128712.6	5746660	9566373	7435209	4808897
41	UNTR	1859731.5	2746328	1788221	1313878	1571276
42	UNVR	62931072	82444425	46914629	60671786	11358380
43	WIKA	1661.8859	950.2181	862.3293	928.9369	1068.914
TOTAL		138961172	1.43E+08	1.06E+08	1.11E+08	50913030
RATA-RATA		3231655.2	3324511	2470744	2571003	1184024

Berdasarkan data diatas dapat dilihat pergerakan PBV pada tahun 2016-2020 mengalami fluktuasi. Fluktuasi ini dapat disebabkan oleh banyak faktor, Salah satu yang terjadi pada tahun 2019 penyebab naiknya nilai indeks LQ45 adalah kenaikan harga minyak mentah dunia. Pada akhir tahun 2018, harga minyak mentah dunia mengalami penurunan. Namun pada awal tahun 2019, harga minyak mentah dunia kembali naik dan mencapai level yang cukup tinggi (migas.esdm, 2019)

Pada tahun 2020 nilai perusahaan mengalami penurunan yang mempengaruhi kinerja beberapa perusahaan di indeks LQ45, yang disebabkan oleh penurunan suku bunga acuan oleh Bank Indonesia. Pada tahun 2020, Bank Indonesia menurunkan acuan suku bunga sebanyak empat kali untuk mendukung pertumbuhan ekonomi Indonesia yang terkena dampak pandemi COVID-19. Meskipun penurunan suku bunga acuan ini bertujuan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi, namun hal ini dapat berdampak pada kinerja perusahaan di sektor keuangan pada indeks LQ45 (cnbcindonesia, 2020).

B. Struktur Modal

Tabel 4.12
Debt Equity Ratio

NO	KODE	DER 2016	DER 2017	DER 2018	DER 2019	DER 2020
1	ACES	223.8226	261626.4	25.63374	24.83241	38.77303
2	ADRO	0.722784	0.665388	0.641009	0.811797	0.614886
3	AKRA	0.960628	0.863108	1.008783	1.126685	0.769888
4	ANTM	0.628653	0.623235	0.74516	0.665152	0.666514

5	ASII	0.87165	0.891178	0.976973	0.884517	0.813598
6	BBCA	4.973308	4.67985	4.404769	4.249763	4.794084
7	BBNI	5.520213	5.78858	6.081494	5.507742	6.611333
8	BBRI	5.836229	5.729999	5.88672	5.666879	6.394565
9	BBTN	9.55692	10.33712	11.06456	11.30431	16.07858
10	BMRI	5.376289	5.223499	5.092731	4.907082	5.940615
11	BSDE	0.575336	0.573841	0.720265	0.622918	0.765622
12	CTRA	1.033319	1.052077	1.060109	1.037884	1.248611
13	ERAA	1.177839	1.394039	1.628244	0.957875	0.971058
14	EXCL	1.588331	1.603755	2.140906	2.280272	2.539923
15	GGRM	0.591125	0.582451	0.530959	0.5442	0.336092
16	HMSP	0.243841	0.264652	0.318007	0.426659	0.642582
17	ICBP	0.562198	0.555747	0.513495	0.451358	1.058671
18	INCO	0.215628	0.200725	0.169199	0.144716	0.14565
19	INDF	0.870092	0.880788	0.933974	0.7748	1.061417
20	INKP	1.04068	0.913322	0.846311	0.911243	0.614451
21	INTP	0.153484	0.175398	0.196669	0.200495	0.233061
22	ITMG	0.070998	0.083907	0.082515	0.053107	0.053755
23	JPFA	1.053889	1.152886	1.255356	1.199916	1.274082
24	JSMR	2.274426	3.313464	3.080333	3.299176	3.201173
25	KLBF	0.221614	0.195926	0.186446	0.213051	0.234636
26	MDKA	0.949471	0.87404	0.753097	0.742228	0.398947
27	MIKA	148.4356	169.0912	143.7097	163465.8	155.0069
28	MNCN	0.500972	0.536288	0.53534	0.424009	0.308488
29	PGAS	0.082056	0.081783	0.122086	0.067969	0.083277
30	PTBA	0.76043	0.593298	0.485764	0.416615	0.420183
31	PTPP	1.896205	1.933543	2.22079	2.414816	2.817555
32	PWON	0.876109	0.826114	0.633921	0.442068	0.503453
33	SCMA	0.300966	222.5487	0.208868	0.223759	0.736623
34	SMGR	0.446534	0.608575	0.557055	1.295741	1.137949
35	SMRA	1.548549	1.593173	1.57146	1.586047	1.743054
36	SRIL	1.76658	1.484034	0.468121	0.460108	0.699844
37	TBIG	13.54323	7.036151	6.91228	4.589376	2.925402
38	TKIM	0.136095	0.129979	0.170988	0.082269	0.085648
39	TLKM	0.701764	7.70124	0.757807	8.866354	1.042725
40	TOWR	2.152206	1.665338	6.91228	4.589376	2.363059
41	UNTR	0.501368	0.730452	1.038206	0.828068	0.580451
42	UNVR	2.559689	2.654552	1.75295	2.909487	3.159024

43	WIKI	1.461551	2.12222	2.440541	2.232291	3.088818
TOTAL		448.5614	262096.3	246.4499	163571.1	272.9393
RATA-RATA		10.43166	6095.263	5.731394	3803.978	6.347425

Berdasarkan tabel diatas, dapat dilihat bahwa dari tahun 2016 ke tahun 2017, terjadi kenaikan yang signifikan dari nilai rata-rata modal index, yaitu dari 10.43166 menjadi 6095.263. Namun dari tahun 2017 ke tahun 2018, terjadi penurunan yang cukup besar, menjadi 5.731394. Setelah itu, terjadi kenaikan dari tahun 2018 ke tahun 2019, yaitu menjadi 3803.978. Namun, pada tahun 2020 terjadi penurunan kembali menjadi 6.347425.

Sehingga dapat di ambil kesimpulan struktur modal pada tahun 2016-2020 mengalami Fluktuasi. Pada tahun 2019 pasar modal Indonesia menunjukkan kinerja yang positif dengan indeks harga saham gabungan (IHSG) naik sebesar 3,9% selama tahun tersebut. Hal ini dapat mempengaruhi kinerja perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45, karena indeks tersebut mencerminkan kinerja saham-saham unggulan di pasar modal Indonesia. kinerja pasar modal Indonesia pada tahun 2019 didorong oleh faktor-faktor seperti stabilitas politik dan ekonomi nasional, pelonggaran kebijakan moneter oleh BI, serta peningkatan investasi asing di pasar modal Indonesia (Bank Indonesia, 2019). Peningkatan investasi asing ini juga dapat memperkuat kinerja perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45, karena dapat meningkatkan likuiditas saham-saham tersebut dan mendorong kenaikan harga saham.

Pada tahun 2020 terjadi penurunan yang disebabkan penurunan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat (USD). Penurunan nilai tukar rupiah ini mempengaruhi struktur modal perusahaan-perusahaan yang memiliki utang dalam mata uang asing seperti dolar Amerika, karena biaya pembayaran utang tersebut akan meningkat akibat pelemahan nilai tukar rupiah. Pandemi COVID-19 telah menyebabkan penguatan dollar, sementara mata uang negara berkembang termasuk rupiah mengalami pelemahan akibat aliran keluar modal yang cukup besar. Pelemahan nilai tukar rupiah ini juga dipengaruhi oleh faktor-faktor domestik seperti defisit neraca perdagangan dan defisit neraca transaksi berjalan (Bank Indonesia, 2020)

Dalam konteks indeks LQ45, perusahaan-perusahaan yang memiliki utang dalam dolar Amerika Serikat dapat mengalami tekanan dalam struktur modalnya akibat penurunan nilai tukar rupiah. Perusahaan-perusahaan tersebut kemungkinan besar harus menanggung biaya yang lebih besar dalam pembayaran utang dan bunga, yang dapat memengaruhi struktur modal LQ45 secara keseluruhan.

C. Ukuran Perusahaan Menggunakan (Ln Aset)

Tabel 4.13
Logaritma Natural Aset

NO	KODE	LN ASET 2016	LN ASET 2017	LN ASET 2018	LN ASET 2019	LN ASET 2020
1	ACES	15.13221392	15.30364826	15.48720564	15.59387555	15.79610684
2	ADRO	18.24072293	18.29049767	18.39081041	18.40541089	18.31311108
3	AKRA	16.57746418	16.63826992	16.80828095	16.8793241	16.74315519
4	ANTM	17.21609225	17.21718359	17.28733259	17.22318383	17.27275778
5	ASII	19.38341603	19.50467335	19.65821694	19.67902241	19.63915686
6	BBCA	20.33279587	20.4360099	20.53063687	20.63878505	20.79611683
7	BBNI	20.21748062	20.37983154	20.5107803	20.55556315	20.60823362
8	BBRI	20.72690364	20.84215798	20.98324132	21.07163759	21.13656989
9	BBTN	19.18227355	19.38142948	19.54052012	19.55779819	19.70496565
10	BMRI	20.76124155	20.84078292	20.90746238	20.99956816	21.08047478
11	BSDE	17.46712484	17.64309026	17.76870414	17.8126988	17.92413478
12	CTRA	17.18529467	17.27202164	17.35033566	17.40445984	17.48559415
13	ERAA	15.82030991	15.99862212	16.35576535	16.09254223	16.23243891
14	EXCL	17.82095625	17.84658586	17.86927535	17.95427451	18.03125822
15	GGRM	17.95787728	18.01661361	18.05102504	18.18048353	18.17467034
16	HMSP	17.56520937	17.57998584	17.65716303	17.74542861	17.72099282
17	ICBP	17.17941956	17.26928502	17.35261181	17.4715908	18.45593519
18	INCO	17.16548047	17.15291076	17.22427606	17.22767426	17.2989595
19	INDF	18.22435578	18.2921595	18.38544516	18.38192494	18.91009793
20	INKP	20.16916715	20.32314055	18.60542789	20.54571821	20.45273915
21	INTP	17.22171472	17.17809448	17.14013506	17.13722268	17.12403226
22	ITMG	17.3559289	17.45941189	16.80279419	17.41750175	17.44619692
23	JPFA	16.77307492	16.86425597	16.9526568	17.04175949	17.07174999
24	JSMR	17.79519823	18.18739559	18.22732173	18.4174713	18.46073424
25	KLBF	16.53851564	16.62589103	16.71397206	16.8243923	16.93187957
26	MDKA	18.97902348	19.33124084	18.16492483	20.49574317	20.3797454
27	MIKA	15.24490943	15.36563128	15.44267365	15.53399748	15.66746773
28	MNCN	16.47155612	16.52737288	16.60909923	16.69675355	16.75590109
29	PGAS	19.27786145	19.29887029	19.29765144	19.41542315	19.46562122
30	PTBA	16.73742265	16.90598385	17.00074409	17.07737123	16.99592639

31	PTPP	17.2564308	17.54799485	17.77725948	17.89584997	17.79467713
32	PWON	16.84439425	16.96648079	17.03510932	17.07726015	17.09109955
33	SCMA	15.38841124	15.49927772	15.70103993	15.72011109	15.72755408
34	SMGR	17.60484365	17.70658572	17.74308867	18.19512262	18.17229943
35	SMRA	16.85095953	16.89110295	16.96393139	17.01179949	17.03128293
36	SRIL	18.92474648	19.50762903	18.91604884	14.03219328	14.08825004
37	TBIG	16.97761571	17.05793825	17.18672103	17.24535079	17.41340629
38	TKIM	20.19065889	20.24699879	17.88971709	20.53459954	20.58832887
39	TLKM	19.00630396	19.10621905	19.14433773	19.21461399	19.3246681
40	TOWR	16.74866559	16.74742288	16.94924749	17.13570376	17.34918398
41	UNTR	17.97425659	18.22542096	18.57152038	18.531447	18.41868839
42	UNVR	16.63365177	16.75501173	16.82745416	16.84319542	16.83762338
43	WIKA	17.26089081	17.63725374	17.89693875	17.9444312	17.68631451
TOTAL		764.3828346	769.8683843	767.6789044	772.860279	775.600101
RATA-RATA		17.77634499	17.90391591	17.85299778	17.97349486	18.03721165

Dari data yang diberikan terlihat bahwa LN ASET pada indeks LQ45 selama tahun 2016-2020 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2019 mengalami penurunan yang disebabkan karena adanya ekonomi global yang dipicu oleh perang dagang antara Amerika Serikat dan Tiongkok. Perang dagang ini berdampak pada menurunnya perdagangan global, menurunkan harga komoditas, dan melemahkannya mata uang di berbagai negara, termasuk Indonesia. Akibatnya, perusahaan-perusahaan pada indeks LQ45 mengalami penurunan pendapatan dan laba, serta menurunnya nilai aset mereka (CNN Indonesia, 2019). Serta pada tahun 2019, harga batu bara mengalami penurunan tajam seiring penurunan permintaan global dan peningkatan pasokan dari produsen-produsen besar seperti Indonesia, Australia, dan Rusia. Penurunan harga batu bara ini berdampak pada kinerja perusahaan di sektor energi pada indeks LQ45 (CNN Indonesia, 2019).

Pada tahun 2020 Aset mengalami peningkatan yang disebabkan Meningkatnya minat investor dalam melakukan investasi di pasar modal Indonesia selama pandemi COVID-19. Meskipun pandemi COVID-19 menyebabkan penyerang di pasar keuangan global, namun terdapat kepercayaan bahwa investasi di pasar modal dapat memberikan keuntungan jangka panjang meskipun terjadi fluktuasi harga saham dalam jangka pendek. Menurut data Bursa Efek Indonesia, pada tahun 2020, terdapat peningkatan signifikan jumlah investor baru yang terdaftar di pasar modal Indonesia. Pada bulan Desember 2020, jumlah investor di Bursa Efek Indonesia meningkat sebesar 53,9% dibandingkan tahun sebelumnya. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat minat yang besar dari masyarakat dalam melakukan investasi di pasar modal Indonesia pada tahun 2020 (Bursa efek Indonesia, 2020).

Selain itu, kebijakan stimulus ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah Indonesia untuk mengatasi dampak pandemi COVID-19 juga berkontribusi pada meningkatnya kinerja perusahaan dan aset di pasar modal Indonesia. Stimulus ekonomi ini terdiri dari program bantuan sosial bagi masyarakat, peningkatan pengeluaran pemerintah untuk infrastruktur, serta program insentif bagi perusahaan yang beroperasi di sektor tertentu. Dampak positif dari kebijakan stimulus ekonomi ini adalah peningkatan permintaan konsumen dan investasi, yang pada akhirnya berdampak pada kinerja perusahaan dan peningkatan harga saham di pasar modal (Cnn Indonesia, 2020).

D. Ukuran Perusahaan Menggunakan (Ln Penjualan)

Tabel 4.14
Logaritma Natural Penjualan

NO	KODE	LN P 2016	LN P 2017	LN P 2018	LN P 2019	LN P 2020
1	ACES	15.41204599	15.59697993	15.79509779	15.91263447	15.81871421
2	ADRO	17.29144206	17.5527125	17.72266366	17.66940269	17.38982886
3	AKRA	16.53763393	16.72175211	16.97455756	16.89294433	16.68997468
4	ANTM	16.02447265	16.35345382	17.04533602	17.30345251	17.12504799
5	ASII	19.01447157	19.19105282	19.29283148	19.28427088	18.98055935
6	BBCA	17.73601402	17.80018792	17.84410625	17.96205776	17.98570554
7	BBNI	17.52854726	17.62224418	17.73889446	17.81363779	17.76952079
8	BBRI	18.35875231	18.44926132	18.53027751	18.61753187	18.57710751
9	BBTN	16.65685657	16.77414213	16.94453861	17.06277456	17.03860866
10	BMRI	18.15554118	18.19128682	18.20986798	18.3321237	18.28510288
11	BSDE	15.70302783	16.15224033	15.70693163	15.77347124	15.63692413
12	CTRA	15.72346885	15.67847332	15.85287998	15.84474203	15.90375536
13	ERAA	16.83823173	17.00309858	17.36352255	17.31034709	17.34520241
14	EXCL	16.87616058	16.94558411	16.94834088	17.03967748	17.07395684
15	GGRM	18.14984461	18.23803023	18.37680893	18.52074161	18.5558872
16	HMSP	18.3742876	18.41155406	18.48592424	18.47947004	18.34191033
17	ICBP	17.35284698	17.38804138	17.4639171	17.5602197	17.65799157
18	INCO	15.82790363	15.9084036	16.18381476	16.18307173	16.19148337
19	INDF	18.01510789	18.06666822	18.11136267	18.15401566	18.21894966
20	INKP	18.29224784	18.6930833	18.92726869	18.83976277	18.48377462
21	INTP	16.54740059	16.48490385	16.53616651	16.58430133	16.46764783
22	ITMG	16.1408757	16.43065868	16.88076969	16.72283	16.36150964
23	JPFA	17.11368949	17.20337573	17.34225233	17.41944634	17.42548067
24	JSMR	16.62860534	17.37348933	17.42572755	17.08679893	16.43319985
25	KLBF	16.77945439	16.82030762	16.86356513	16.93494061	16.95589082
26	MDKA		16.64843298	17.7026925	17.92855755	17.35013875
27	MIKA	14.70564826	14.73008422	14.81359766	14.98022889	15.04495869
28	MNCN	15.72212671	15.7689191	15.82290613	15.93817501	15.88946683
29	PGAS	17.21750782	17.52127555	18.23409314	18.07057004	17.42122039

30	PTBA	30.594965	30.63581819	16.86795359	16.89684991	16.66767219
31	PTPP	16.61637595	16.88366856	17.03915738	17.02069297	16.57750511
32	PWON	15.39265335	15.55904868	15.77287881	15.78986946	15.19609138
33	SCMA	15.32493696	15.309279	15.47882927	15.52449729	15.44496931
34	SMGR	17.07875942	17.14103797	17.23937007	17.5135506	17.37575143
35	SMRA	15.50152944	15.54552777	15.5491747	15.59749322	15.43092736
36	SRIL	15.97975098	16.37314035	17.73607462	18.09562518	17.59900415
37	TBIG	15.12685883	15.20755958	15.27833462	15.36280537	15.48842812
38	TKIM	17.21441501	17.53292246	18.28839192	18.11661165	17.277873
39	TLKM	18.57196733	18.66953882	18.68905767	18.72497654	18.73155675
40	TOWR	15.43551485	15.49035018	15.58500056	15.68025744	15.82311044
41	UNTR	17.63408489	17.98309325	18.25373713	18.25143901	17.91561821
42	UNVR	17.50573241	17.53405827	17.54845649	17.57490819	17.57607033
43	WIKA	16.56718407	17.08036891	17.25458779	17.1192022	16.62107342
TOTAL		719.2689419	742.6651097	737.721718	739.4909776	732.1451706
RATA-RATA		17.125451	17.27128162	17.15631902	17.1974646	17.02663188

Berdasarkan data yang diberikan, terlihat bahwa nilai pada indeks LQ45 mengalami fluktuasi selama periode 2016-2020. Pada tahun 2018 penjualan pada index lq45 mengalami penurunan yang disebabkan oleh berbagai faktor. Salah satu yang dapat menjelaskan penurunan ini adalah pengurangan pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun tersebut.

Pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2018 melambat menjadi 5,17%, dibandingkan dengan pertumbuhan 5,07% pada tahun sebelumnya. Faktor yang mempengaruhi pengaruh ekonomi tersebut antara lain adanya tekanan global, terutama perang dagang antara Amerika Serikat dan Tiongkok, serta meningkatnya harga minyak mentah dunia yang mempengaruhi penurunan neraca perdagangan Indonesia. Perlambatan ekonomi dapat mempengaruhi penjualan perusahaan-

perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45, karena berdampak pada daya beli masyarakat yang menurun dan berkurangnya investasi. Hal ini dapat mengakibatkan menurunnya permintaan produk dan jasa, sehingga penjualan perusahaan-perusahaan tersebut pun menurun (Kontan,2019).

Pada tahun 2019 penjualan mengalami peningkatan yang disebabkan peningkatan konsumsi masyarakat, pada tahun 2019 konsumsi rumah tangga menjadi kontributor terbesar terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dengan pertumbuhan sebesar 5,01%, mengalahkan kontribusi dari investasi dan ekspor. Hal ini disebabkan oleh meningkatnya pendapatan masyarakat, tingkat inflasi yang terkendali, serta meningkatnya dukungan pemerintah terhadap program sosial dan subsidi bagi masyarakat. Peningkatan konsumsi masyarakat dapat berdampak pada penjualan perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45, karena semakin tingginya konsumsi masyarakat, semakin tinggi pula permintaan akan produk dan jasa perusahaan tersebut (Cnbc Indonesia,2019).

4.1.2.3 Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif digunakan untuk mengetahui kondisi atau gambaran dari setiap variabel yang digunakan. Adapun statistic deskriptif yang diperoleh dalam penelitian ini meliputi mean, minimum, maksimum dan standard deviasi, adalah :

Tabel 4. 15
Analisis Deskriptif

	Mean	Min	Max	Standard Deviation
DER	1984.350	0.053	261626.370	20945.448
LN Aset	188687164	1241950.000.	1511804628.000	322762748
Ln Penjualan	41649573	0.950	239205000.000	43806205
PBV	2556387.379	1.562	82444425.200	8912902.683

Sumber : pengolahan data dengan PLS

Berdasarkan tabel 4.1 data analisis deskriptif yang telah diolah menunjukkan:

Rata-rata DER (Debt to Equity Ratio) adalah 1984.350. Nilai minimum DER adalah 0.053, yang menunjukkan bahwa ada beberapa perusahaan yang memiliki tingkat utang yang sangat rendah dibandingkan dengan ekuitasnya. Nilai DER maksimum adalah 261626.370, yang menunjukkan bahwa ada perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang sangat tinggi dibandingkan dengan ekuitasnya. Standar deviasi DER adalah 20945.448, yang menunjukkan bahwa data memiliki variasi yang cukup besar.

Rata-rata LN Aset adalah 188687164. Nilai minimum LN Aset adalah 1241950.000, yang menunjukkan bahwa ada perusahaan yang memiliki aset yang sangat sedikit. Nilai Aset LN maksimum adalah 1511804628.000, yang menunjukkan bahwa ada perusahaan yang memiliki aset yang sangat besar. Standar deviasi LN Aset adalah 322762748, yang menunjukkan bahwa data memiliki variasi yang cukup besar.

Rata-rata LN Penjualan adalah 41649573. Nilai minimum LN Penjualan adalah 0.950, yang menunjukkan bahwa ada perusahaan yang memiliki penjualan yang sangat sedikit. Nilai maksimum LN Penjualan adalah 239205000.000, yang menunjukkan bahwa ada perusahaan yang memiliki penjualan yang sangat besar. Standar deviasi LN Penjualan adalah 43806205, yang menunjukkan bahwa data memiliki variasi yang cukup besar.

Rata-rata PBV (Price to Book Value) adalah 2556387.379. Nilai minimum PBV adalah 1.562, yang menunjukkan bahwa ada perusahaan yang memiliki PBV yang sangat rendah. Nilai maksimum PBV adalah 82444425.200, yang menunjukkan bahwa ada perusahaan yang memiliki PBV yang sangat tinggi. Standar deviasi PBV adalah 8912902.683, yang menunjukkan bahwa data memiliki variasi yang cukup besar.

4.1.2.4 Statistik Inferensial

Pada uji *statistic inferensial* menggunakan path analysis dengan software SmartPLS (*Partial Least Square*). Adapun hasil perhitungan dari *path analysis* dapat dilakukan dengan dua cara yaitu *outer model* dan *inner model* untuk mengetahui analisis jalur pada masing-masing variabel dan indikator yang dipilih. Hasil pengolahan data dengan menggunakan uji path analysis yang dilakukan dengan SmartPLS adalah sebagai berikut :

a. Model Pengukuran (Outer Model)

1) Uji *Convergent validity*

Convergent validity dari model pengukuran dan reflektif indikator dinilai dengan korelasi antara *Skor item Score/component* dengan *construct score*. Ukuran reflektif dikatakan tinggi jika berkorelasi lebih dari 0,7. Namun untuk penelitian tahap awal dari pengembangan skala pengukuran nilai loading 0,5 sampai 0,6 dianggap cukup (Anuraga et al., 2017).

Tabel 4.16
Hasil Pengujian Convergent Validity pada nilai outer loadings

	Nilai Perusahaan	Struktur Modal	Total Penjualan	Total Aset
DER		1.000		
PBV	1.000			
Ln Penjualan			1.000	
LN Aset				1.000

Sumber : pengolahan data dengan PLS

Berdasarkan tabel 4.2 diatas diketahui bahwa setiap variabel memenuhi syarat dengan memiliki nilai loading diatas 0,7 dan dipastikan setiap variabel tersebut sudah valid.

2) Uji *Construct Reliability dan validity*

Untuk meyakinkan semua indikator memenuhi syarat (semua nilai *loading factor* pada setiap variabel lebih besar dari 0,7). Maka dapat dilakukan pengujian dengan melihat *Quality Criteria* pada *Construct Reliability* dan *validity* dengan syarat nilai *Average Variance Extracted* (AVE) Harus lebih besar dari 0,5 (Hasnita, S.Si, 2021).

Tabel 4. 17
Construct Reliability dan validity

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite realibility	Average Variance Extracted (AVE)
Nilai Perusahaan	1.000	1.000	1.000	1.000
Struktur Modal	1.000	1.000	1.000	1.000
Ukuran Perusahaan (Penjualan)	1.000	1.000	1.000	1.000
Ukuran perusahaan (Aset)	1.000	1.000	1.000	1.000

Sumber : pengolahan data dengan PLS

Berdasarkan tabel 4.3 terlihat bahwa nilai *Average Variance Extracted* (AVE) seluruh variabel lebih besar dari 0,5. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa pengujian *Construct Reliability* dan *validity* dengan AVE dikatakan baik. Selanjutnya pengujian *Construct Reliability* dan *validity* pada *Cronbach's Alpha* harus lebih besar dari 0,7. Nilai *composite realibility* harus lebih besar dari 0,6. Berdasarkan tabel diatas terlihat bahwa semua variabel sudah memenuhi syarat. Oleh karena itu disimpulkan bahwa seluruh variabel adalah valid.

b. Uji model structural (*Inner Model*)

Pengujian *Inner Model* ini digunakan untuk mengevaluasi model structural dari variabel yang digunakan. Adapun inner model yang dievaluasi menggunakan nilai dari R (Janah & Yuliana, 2021), dapat diketahui sebagai berikut :

Tabel 4. 18
Hasil Uji R Square

	R Square
Nilai Perusahaan	0.026
Struktur Modal	0.027

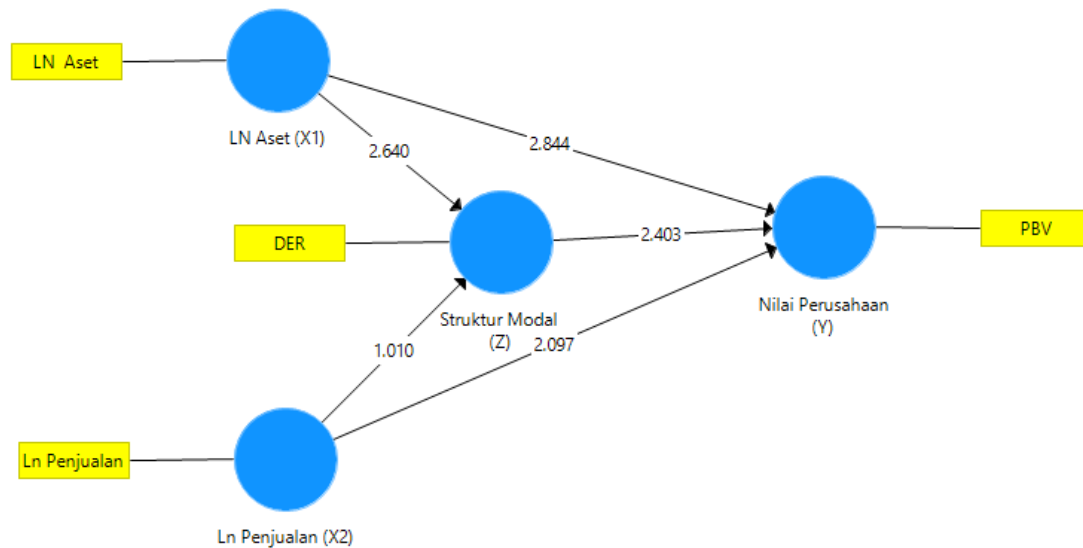
Sumber : pengolahan data dengan PLS

Berdasarkan tabel 4.4 diatas terlihat bahwa R Square adalah Nilai Perusahaan sebesar 0,026 dan R Square Struktur Modal Sebesar 0,027 . Artinya kemampuan variabel ukuran perusahaan dalam menjelaskan nilai perusahaandan struktur modal adalah 2,6% dan 2,7% Sementara 98,4% dan 97,3% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukan kedalam penelitian ini.

4.2 Hasil Hipotesis (*Bootstrapping*)

Bootstrapping merupakan proses untuk menilai tingkat signifikasi variabel, Dari hasil perhitungan melalui *Bootstrapping* di SmartPLS, dapat diketahui pengaruh dari antar variabel penelitian, sebagai berikut:

Gambar 4.1
Output SmartPLS Bootstrapping



Sumber: Hasil Output SmartPLS

Berdasarkan pada gambar 4.1 dapat dilihat langsung hasil T Statistic, T Statistic adalah nilai yang digunakan untuk melihat nilai signifikansi melalui program bootstrap dalam pengujian hipotesis, selanjutnya berdasarkan hasil output SmartPLS pada perhitungan *Bootstrapping* dapat diketahui dari masing-masing jalur variabel untuk mengetahui variabel ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening dapat diketahui dengan melihat nilai “P Values” jika nilai ($P \text{ Values} < 0,05$) maka terdapat pengaruh antar variabel dan sebaliknya jika nilai ($P \text{ Values} > 0,05$) maka tidak terdapat pengaruh antar variabel (Hasnita, S.Si, 2021). Adapun nilai seluruhnya dapat dilihat melalui table dibawah ini :

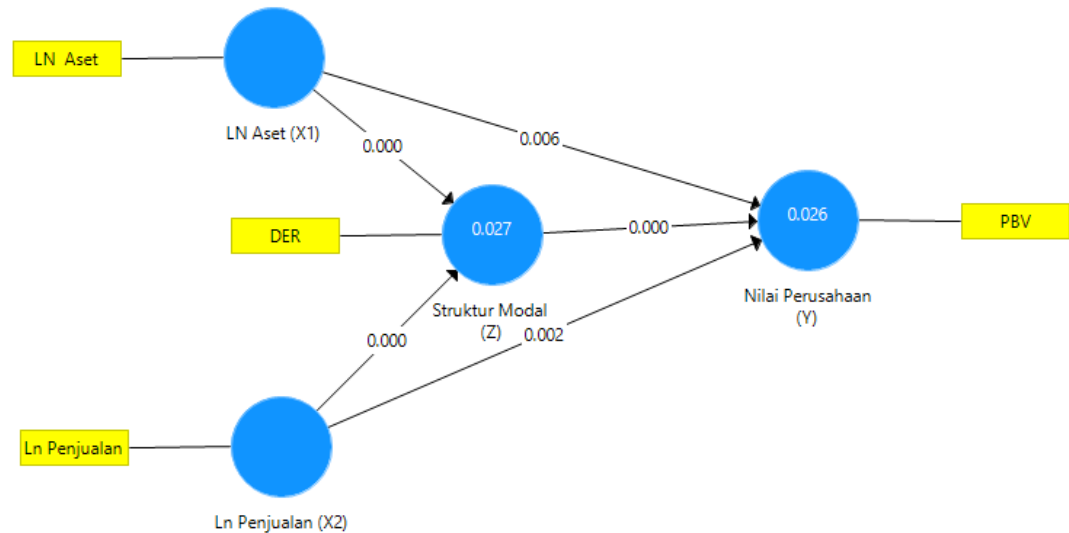
Tabel 4. 19
Hasil Uji Bootstrapping Pengaruh Langsung

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
LN Aset (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.134	-0.145	0.049	2.844	0.007
LN Aset (X1) -> Struktur Modal _(Z)	-0.149	-0.163	0.056	2.640	0.009
Ln Penjualan (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.122	0.139	0.058	2.097	0.034
Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal _(Z)	-0.040	-0.061	0.040	1.010	0.313
Struktur Modal _(Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.040	-0.045	0.017	2.403	0.017

Berdasarkan tabel 4.5 terlihat bahwa pengaruh antara :

- a) Ukuran perusahaan dengan Total Aset terhadap Nilai Perusahaan (P Value $0,007 < 0,05$) artinya terdapat pengaruh langsung antara total aset dengan nilai perusahaan.
- b) Ukuran perusahaan dengan Total Penjualan terhadap Nilai Perusahaan (P Value $0,009 < 0,05$) artinya terdapat pengaruh langsung antara total penjualan dengan nilai perusahaan.
- c) Ukuran perusahaan dengan Total Aset terhadap Struktur Modal (P Value $0,034 < 0,05$) artinya terdapat pengaruh langsung antara total aset dengan struktur modal.
- d) Ukuran perusahaan dengan Total Penjualan terhadap Struktur Modal (P Value $0,313 > 0,05$) artinya tidak terdapat pengaruh langsung antara total penjualan dengan struktur modal.
- e) Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (P Value $0,017 < 0,05$) artinya terdapat pengaruh langsung antara struktur modal dengan nilai perusahaan.

Gambar 4.2
Output SmartPLS Bootsrapping



Berdasarkan pada gambar 4.2 dapat dilihat langsung hasil *original sample*, *original sample* adalah nilai yang digunakan untuk menunjukkan seberapa baik model struktural yang telah dibangun cocok dengan data sampel, selanjutnya berdasarkan hasil output SmartPLS pada perhitungan *Bootsrapping* dapat diketahui dari masing-masing jalur variabel untuk mengetahui variabel ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening dapat diketahui dengan melihat nilai “P Values” jika nilai (P Values < 0,05) maka terdapat pengaruh antar variabel dan sebaliknya jika nilai (P Values > 0,05) maka tidak terdapat pengaruh antar variabel (Hasnita, S.Si, 2021). Adapun nilai seluruhnya dapat dilihat melalui tabel dibawah ini :

Tabel 4. 20
Hasil Uji Bootstrapping Pengaruh Tidak Langsung

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
LN Aset (X1) -> Struktur Modal _(Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.006	0.008	0.006	1.014	0.311
Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal _(Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.002	0.003	0.003	0.603	0.547

Berdasarkan tabel 4.5 terlihat bahwa pengaruh antara :

- a) Ukuran perusahaan dengan Ln Total Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel intervening (P Values $0,311 > 0,05$) artinya struktur modal tidak dapat memediasi Ukuran perusahaan dengan Total Aset terhadap Nilai Perusahaan.
- b) Ukuran perusahaan dengan Total Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel intervening intervening (P Values $0,547 > 0,05$) artinya struktur modal tidak dapat memediasi Ukuran perusahaan dengan Total Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.

4.3 Pembahasan Hasil Penelitian

4.3.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan dengan menggunakan LN Total Aset terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil perhitungan uji hipotesis dapat diketahui bahwa aset perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar $0,007 < 0,05$ terhadap nilai perusahaan, yang artinya Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan kinerja Index LQ45 secara keseluruhan mengalami hasil yang positif sebesar 0,63%

pada level 1.020 yang lebih tinggi dibandingkan kinerja Index Harga Saham Gabungan (IHSG) yang terkoreksi 1,05% pada level 6.233. Kinerja Index LQ45 mampu bertumbuh 3,23% juga lebih baik dari IHSG yang hanya 1,7%. Beberapa saham pada LQ45 sepanjang periode penelitian, juga melesat paling tinggi kenaikannya sekaligus menjadi pendorong utama performa dari Index LQ45. Saham yang kinerjanya naik paling tinggi tersebut berasal dari berbagai industri seperti media, perbankan syariah maupun konvensional, industri pakan ternak ayam, industri rokok dan industri semen (www.cnbcindonesia.com). Hal inilah yang menyebabkan ukuran perusahaan dengan menggunakan total aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Peningkatan aset yang dialami oleh perusahaan – perusahaan dalam index LQ45 mencerminkan fakta bahwa perusahaan LQ45 dalam kondisi kinerja yang baik sehingga mengalami perkembangan yang cukup pesat. Kondisi ini menjadi sinyal positif bagi investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan, yang dapat meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham yang semakin naik.

Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki aset yang lebih besar, yang dapat meningkatkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan pendapatan dan mengurangi risiko kegagalan. Selain itu, perusahaan yang lebih besar mungkin memiliki akses ke sumber daya yang lebih baik, seperti modal, teknologi, dan manajemen yang lebih baik, yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan.

Aset perusahaan yang besar memudahkan perusahaan mendapatkan dana dari pasar modal, memungkinkan perusahaan menjadi lebih fleksibel menggunakan dana

untuk meningkatkan nilai perusahaan (Vernando & Erawati, 2020). Aset perusahaan yang besar dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada sahamnya dan meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. Hal inilah harus terus dilakukan oleh perusahaan yang tergabung dalam index LQ45, sebab, dengan aset yang besar, maka memudahkan perusahaan untuk melakukan ekspansi serta menjaga konsistensi kinerja perusahaan agar lebih meningkat di masa yang akan datang.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Hernita, 2019)(Vernando & Erawati, 2020)(Anjarwati et al., 2016) yang menyatakan ukuran perusahaan dengan total aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan dengan menggunakan LN Total Penjualan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil perhitungan uji hipotesis dapat diketahui bahwa penjualan memiliki nilai signifikansi sebesar $0.009 < 0,05$ terhadap nilai perusahaan, yang artinya penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan kinerja pada Index LQ45 mampu mencatatkan penguatan. Indeks saham terbesar dan paling likuid menurut kapitalisasi pasar naik 26,78 poin (2,78%) menjadi 937. Saham Gudang Garam Tbk memimpin kenaikan di 53.910. Saham yang paling banyak diperdagangkan adalah Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk dengan total nilai Rp2,11 triliun (beritatagar.id)

Penjualan yang lebih besar dapat meningkatkan pendapatan perusahaan, yang dapat digunakan untuk membayar dividen, membayar utang, atau menambah aset

perusahaan. Selain itu, perusahaan yang lebih besar mungkin memiliki akses ke pasar yang lebih luas, yang dapat meningkatkan daya saing perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan.

Perkembangan penjualan dapat meningkatkan pendapatan industri dan mendukung industri untuk memungkinkan ekspansi bisnis sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan dapat mengoptimalkan sumber daya yang ada untuk mengembangkan nilai perusahaan dengan melihat data operasi masa lalu sehingga investor dapat memperkirakan keuntungan masa depan (Elida Crisna Tamba, 2020). Bagi investor, peningkatan penjualan perusahaan sebagai tanda perusahaan memiliki sisi yang menguntungkan dan diharapkan dapat memperoleh pengembalian investasi yang lebih baik (Andriani, 2018)

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Safitri, 2016)(Simanjuntak & Pangestuti, 2019)(Fista & Widyawati, 2017) bahwa ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan dengan menggunakan LN Total Aset terhadap Struktur Modal

Berdasarkan hasil perhitungan uji hipotesis dapat diketahui bahwa Aset memiliki nilai signifikansi sebesar $0,034 < 0,05$ terhadap Nilai perusahaan, yang artinya ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset berpengaruh terhadap struktur modal. Mengacu pada data BEI, saham LQ45 naik lebih dari 30%. pada

Saham PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) melonjak 35,93% Saham PT Pakuwon Jati Tbk (PWON) selanjutnya melonjak 35,06% Terakhir, saham PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk (TKIM) naik 30,95% (www.cnbcindonesia.com).

Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki aset yang lebih besar, yang dapat digunakan untuk menyediakan jaminan dalam memperoleh dana dari berbagai sumber seperti pinjaman bank, obligasi atau dari investor . Selain itu perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki reputasi yang lebih baik di pasar modal sehingga dapat lebih mudah memperoleh dana dari pasar modal.

Mengacu pada signaling theory, dimana peningkatan ukuran perusahaan juga akan diikuti oleh peningkatan hutang, karena perusahaan besar merupakan tanda positif bagi pihak investor untuk memberikan pinjaman (Sari et al., 2021) dan juga Perusahaan besar cenderung melakukan diversifikasi, yang mengurangi risiko kebangkrutan. Ukuran perusahaan sering digunakan sebagai ukuran kemungkinan suatu perusahaan bangkrut, dengan perusahaan yang lebih besar dianggap lebih mampu menghadapi krisis dalam menjalankan kegiatan usahanya. Hal ini akan memudahkan perusahaan besar untuk mendapatkan pinjaman dari kreditur. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar struktur modal perusahaan tersebut (Siti Nurlaela, 2017). Oleh karena itu perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 harus terus melakukan diversifikasi dalam perusahaan sehingga dapat menarik para investor.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Juliantika & Dewi, 2016)(Fajrida & Purba, 2020)(Vernando & Erawati, 2020)bahwa

ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total aset berpengaruh terhadap struktur modal.

4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan dengan menggunakan LN Total Penjualan terhadap Struktur Modal.

Berdasarkan hasil perhitungan uji hipotesis dapat diketahui bahwa penjualan memiliki nilai signifikansi sebesar $0,313 > 0,05$ terhadap nilai perusahaan, yang berarti ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini dikarenakan kinerja saham LQ45 terkoreksi sebesar 12,34% lebih menurun dari kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Saham-saham yang mengalami penurunan tercatat PT PP (Persero) Tbk (PTPP) turun 42,05%, PT AKR Corporindo Tbk (AKRA) turun 38,74% dan PT Media Nusantara Citra Tbk (MNCN) terkoreksi 37,35%. (www.cnbcindonesia.com).

Dalam kondisi penjualan yang menurun, perusahaan akan cenderung mengambil utang daripada menjual saham untuk menambah dana eksternal. Hal ini akan menyebabkan struktur modal perusahaan menjadi lebih tergantung pada utang daripada ekuitas.

Penjualan tidak dapat menarik perhatian investor jika perusahaan tidak efektif dalam menggunakan hartanya dalam rangka menghasilkan penjualan bersih. Jika perputarannya kecil atau lambat, ini menunjukkan bahwa aktiva yang dimiliki terlalu besar dibandingkan dengan kemampuan menjual dan akan terjadi penumpukan bahan baku dan barang dalam proses yang belum siap untuk dijual sehingga hasil dari penjualan tidak maksimal (Fatimah, 2019). Oleh karena itu perusahaan harus

menurunkan tingkat produksi dan menyeimbangkan kepada kemampuan perusahaan dalam melakukan penjualan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Simanjuntak & Pangestuti, 2019)(Siti Nurlaela, 2017)(Ratri & Christianti, 2017) bahwa ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai penjualan.

4.3.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil perhitungan uji hipotesis dapat diketahui bahwa variabel struktur modal memiliki nilai signifikansi sebesar $0,017 < 0,05$ terhadap nilai perusahaan, yang berarti struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Beberapa saham yang tergabung dalam indeks LQ45 mengalami penguatan yang luar biasa, indeks saham unggulan Bursa Efek Indonesia (BEI) naik 0,43%. Salah satu penyebab melonjaknya saham LQ-45 dan saham berkapitalisasi besar adalah masuknya investor asing ke pasar saham domestik. Pembelian bersih asing di pasar reguler mencapai Rp 2,71 triliun. Ditambah dengan negosiasi dan transaksi yang terjadi di pasar tunai, angkanya membengkak menjadi Rp 7,6 triliun (www.cnbcindonesia.com).

Struktur modal perusahaan menentukan bagaimana perusahaan mengumpulkan dan menggunakan dana untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Struktur modal yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan efisiensi perusahaan dan mengurangi risiko kegagalan. Dalam hal ini, perusahaan yang memiliki struktur modal yang baik akan lebih stabil dan dapat menghasilkan

pendapatan yang lebih tinggi, yang akan meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan modal pasar, yang dapat meningkatkan harga saham perusahaan.

Hal ini sejalan dengan *trade-off theory* yang menyatakan bahwa perusahaan dapat menggunakan hutang untuk keuntungan yang lebih (penghematan pajak dan biaya lainnya) dari pada pengorbanan (pembayaran bunga). Lebih lanjut, hal ini juga sejalan dengan *signaling theory* bahwa ketika perusahaan menggunakan dana internal untuk mendanai operasinya, investor melihat ini sebagai sinyal positif yang signifikan, karena persepsi investor ketika perusahaan menggunakan hutang berarti perusahaan memiliki kemampuan untuk meningkatkan produksi dan melunasi hutang (Azmi, 2018). Oleh karena itu perusahaan dalam index LQ45 harus menggunakan hutang untuk dana operasional yang tepat sehingga hutang bisa menghasilkan keuntungan pada perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Irawan & Kusuma, 2019) (Neni & Diana, 2019) (Alfani, 2021) (Idrus, 2019) (Purnomo & Erawati, 2019)(Rai Prastuti & Merta Sudiarta, 2016) bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

4.3.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Dengan Menggunakan Ln Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening

Berdasarkan hasil perhitungan hipotesis dapat diketahui bahwa Aset perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar $0,311 > 0,05$ terhadap nilai perusahaan

dengan struktur modal sebagai variabel intervening, yang berarti struktur modal tidak mampu memediasi aset perusahaan terhadap nilai perusahaan. Saham LQ45 turun 9,63% ke level 844. Dua saham LQ45 mengalami penurunan harga terbesar, yakni Pembangunan Perumahan (PTPP) dan Wijaya Karya (WIKA). Keduanya adalah BUMN atau BUMN infrastruktur. Saham PTPP turun 50,94 persen menjadi Rp 915 per saham. Sedangkan saham WIKA turun 50,13% menjadi Rp 990 per saham. Disusul Perusahaan Gas Negara (PGAS) yang sahamnya turun 39,27% menjadi Rp 1.005 per saham. Kemudian Unilever Indonesia (UNVR) turun 28,84% menjadi Rp 4.950 per saham (katadata.co.id).

Perusahaan yang lebih besar mungkin memiliki aset yang lebih besar, tetapi jika struktur modalnya buruk, hal tersebut dapat mengurangi efek positif dari aset tersebut pada nilai perusahaan. Sebaliknya, perusahaan yang lebih kecil mungkin memiliki aset yang lebih kecil, tetapi jika struktur modalnya baik, hal tersebut dapat meningkatkan efek positif dari aset tersebut pada nilai perusahaan.

Perusahaan indeks LQ-45 dengan ukuran aset yang besar akan memiliki akses yang mudah terhadap pendanaan (utang). Dengan dana yang diperoleh, jika perusahaan indeks LQ-45 menggunakan hutang yang terlampaui tinggi melebihi tingkat optimal maka akan meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan dimana biaya ekuitas akan meningkat yang selanjutnya akan menurunkan harga saham, yang berarti menurunkan nilai perusahaan (Azmi, 2018).

Hal ini sejalan dengan *trade-off theory* yaitu perusahaan menggunakan struktur modal yang optimal, dan apabila pengelolaan modal perusahaan tidak

optimal maka akan berdampak pada penurunan nilai perusahaan, sehingga investor dapat melihat adanya risiko perusahaan yang menyebabkan daya tarik investor terhadap perusahaan menurun, sehingga menurunkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus mengoptimalkan pengelolaan modal sehingga dapat meningkatkan daya tarik investor.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Yulianto, 2018)(Janah & Yuliana, 2021)(Anjarwati et al., 2016)(Savitri et al., 2021)Struktur Modal tidak mampu memediasi Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total Aset terhadap Nilai Perusahaan.

4.3.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Dengan Menggunakan Ln Total Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening

Berdasarkan hasil perhitungan hipotesis dapat diketahui bahwa penjualan perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar $0,547 > 0,05$ terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening, yang berarti struktur modal tidak mampu memediasi penjualan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Beberapa saham LQ-45 berkinerja buruk, turun lebih dari 30%. saham tersebut berasal dari emiten rokok yang terkena imbas kenaikan cukai rokok dan emiten pertambangan di industri batu bara yang kinerjanya menurun akibat rendahnya harga komoditas batu bara. Situasi ini menyebabkan penurunan kinerja beberapa saham berkapitalisasi besar di indeks LQ-45 (Katada.com).

Perusahaan yang memiliki penjualan yang lebih besar mungkin menghasilkan pendapatan yang lebih besar, tetapi jika struktur modalnya buruk, hal tersebut dapat mengurangi efek positif dari penjualan tersebut pada nilai perusahaan. Sebaliknya, perusahaan yang memiliki penjualan yang lebih kecil mungkin menghasilkan pendapatan yang lebih kecil, tetapi jika struktur modalnya baik, hal tersebut dapat meningkatkan efek positif dari penjualan tersebut pada nilai perusahaan.

Semakin tinggi pertumbuhan penjualan diikuti dengan tingginya struktur modal yang dalam hal ini penggunaan hutang yang terlalu tinggi melebihi batas optimal maka akan menyebabkan penurunan nilai perusahaan, pada saat struktur modal sudah berada di batas optimal maka hal tersebut menandakan beban bunga yang ditanggung oleh perusahaan sudah diluar batas kemampuan perusahaan. Artinya manfaat yang didapatkan perusahaan lebih kecil dibandingkan dengan pengorbanan dari penggunaan hutang tersebut sehingga dapat menyebabkan kebangkrutan dan akan mengakibatkan menurunnya nilai perusahaan (Purnawati², 2018). Oleh karena itu perusahaan dalam index LQ45 harus memperhatikan hutang sehingga beban bunga yang terjadi akibat hutang tidak melebihi batas perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Fatimah, 2019)(Simanjuntak & Pangestuti, 2019) (Wijaya, 2019) menyatakan Struktur Modal tidak mampu memediasi Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln total Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan yaitu:

1. Ukuran perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
2. Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
3. Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
4. Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
5. Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
6. Struktur Modal tidak mampu memediasi Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Aset terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

7. Struktur Modal tidak mampu memediasi Ukuran Perusahaan dengan menggunakan Ln Total Penjualan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

5.2 Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya yang ingin meneliti nilai perusahaan sebaiknya menambahkan variabel lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan seperti Profitabilitas dan tidak hanya meneliti pada perusahaan LQ45 saja tetapi perusahaan lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Dalam penelitian ini menggunakan variabel Struktur Modal sebagai variabel Intervening yang di proksikan dengan Debt to Equity Rasio (DER) oleh karena itu, disarankan bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan proksi yang lain untuk membandingkan hasil yang lebih baik.
3. Untuk variabel yang tidak berpengaruh perlu dikaji kembali pada penelitian selanjutnya untuk mengetahui konsistensi hasil penelitian dan bagi investor maupun calon investor yang ingin menginvestasikan sahamnya pada suatu perusahaan sebaiknya terlebih dahulu melihat kondisi keuangan perusahaan yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, N. (2019). Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI). *Ekonomi*, 126(1), 1–7.
- Aprillia, R. (2019). Pengaruh leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek indonesia.
- Ariyanti, R. (2019). Pengaruh Tangible Asset, Roe, Firm Size, Liquidty Terhadap Price Book Value Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan. *Balance: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1). <https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2450>
- Alfani, D. (2021). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening.
- Anjarwati, K., Chabachib, M., & P, I. R. D. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Size, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *Diponegoro Journal of Finance*, 6(2), 1–20.
- Anuraga, G., Sulistiyawan, E., & Munadhiroh, S. (2017). Structural Equation Modeling – Partial Least Square Untuk Pemodelan Indeks Pembangunan Kesehatan Masyarakat (Ipkm) Di Jawa Timur. *Seminar Nasional Matematika Dan Aplikasinya*, 257.
- Azmi, I. & U. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jembatan*, 15(2), 95–108
- Beritatagar, 2019 <https://beritatagar.id/artikel/berita/harga-saham-lq45-sebagian-besar-naik-128636>
- Cnbc 2019, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191217102709-19-123652/analisis-turunnya-kinerja-saham-di-indeks-lq-45>
- Catur Fatchu Ukhriyawati dan Riani Dewi. (2019). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan lq-45 yang terdaftar di bursa efek indonesia Catur. *Equilibria*, 6(1), 1–14.

- Chasanah, A. N. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v3i1.2287>
- Crisnawati, P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Financial Leverage, dan Total Aset Terhadap ROA pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.
- Dewi, D., & Sudiartha, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 242635.
- Divya, & Purna. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982–1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Falirat, T. S., & Maramis, J. B. (2018). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Berdasarkan Ukuran Perusahaan Pada Industri Farmasi Di Bei Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(2), 998–1007. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i2.20027>
- Febrianto. (2017). Menara Ilmu Vol. XI Jilid 1 No.76 Juli 2017. *Menara Ilmu*, XI(76), 155–165.
- Fajrida, S., & Purba, N. M. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1), 627–636.
- Fatimah, K. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 71. <https://doi.org/10.26623/jreb.v12i1.1528>
- Graceta, D. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening *Jurusan Manaje*. 4328(November).
- Houtdman 2020, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200407085846-17-150195/fantastis-5-saham-lq45-melesat-30-lebih-dalam-sepekan>
- Hasnita, S.Si, M. S. (2021). *Modul Praktik Partial Least Square*.
- Hernita, T. (2019). Tiwi Herninta: “ Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur ...” 326. *Manajemen Bisnis*, 22(3), 325–336.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value.

Kata data 2019,

<https://katadata.co.id/desysetyowati/finansial/60dcef05e62a5/performa-lq45-semester-i-loyodua-saham-bumn-turun-paling-signifikan>

Monica Wareza 2018, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181001170403-17-35543/9-bulan-mencekam-indeks-lq45-anjlok-1234>

Yam 2018, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181230184957-17-48481/kinerja-indeks-lq45-tahun-2018-lebih-parah-dibandingkan-ihsg>

Yazid Muamar 2019, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191227180141-17-126167/jelang-tutup-tahun-5-saham-lq45-ini-paling-cemerlang-sepekan>

Yulianto, H. (Institut A. I. N. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Skripsi*, 1–149.

Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>

LAMPIRAN

NO	KODE	EKUITAS 2016	SAHAM BEREDAR	BV	HARGA SAHAM 2016	PBV
1	ACES	3,048,727	17,150,000	0.177768338	835	4697.124406
2	ADRO	48,485,790	409,644,215	0.118360734	1,695	14320.62764
3	AKRA	8,074,320	3,991,781	2.022736217	6,000	2966.279018
4	ANTM	18,408,795	24,030,764	0.766051175	895	1168.329257
5	ASII	139,906,000	40,483,553	3.455872561	8,275	2394.474869
6	BBCA	112,715,059	24,665,010,000	0.004569836	15,800	3457454.234
7	BBNI	89,254,000	18,339,734,891	0.004866701	5,525	1135266.042
8	BBRI	146,812,590	24,669,161,999	0.00595126	11,675	1961769.534
9	BBTN	19,130,536	10,589,999,999	0.001806472	1,740	963203.5401
10	BMRI	153,369,723	23,333,333,332	0.006572988	11,575	1760995.117
11	BSDE	24,462,607	19,246,696	1.27100293	1,755	1380.799335
12	CTRA	14,297,927	15,425,291,220	0.000926915	1,355	1461839.161
13	ERAA	3,409,161	2,900,000	1.175572759	600	510.3895064
14	EXCL	21,209,145	10,687,960,423	0.001984396	2,310	1164082.219
15	GGRM	39,564,228	1,924,088,000	0.020562588	63,900	3107585.549
16	HMSP	34,175,014	116,318,076,900	0.000293807	3,830	13035787.92
17	ICBP	18,500,823	11,661,908,000	0.001586432	8,575	5405211.492
18	INCO	23,495,581	127,254,689	0.184634305	2,820	15273.43474
19	INDF	43,941,423	8,780,426,500	0.005004475	7,925	1583582.762
20	INKP	136,700,159	2,241,156	60.99537872	955	15.65692385
21	INTP	26,138,703	3,681,231,699	0.007100532	15,400	2168851.613
22	ITMG	21,320,595	143,788,255	0.148277723	16,875	113806.7115
23	JPFA	9,372,964	2,911,590,000	0.003219191	1,455	451976.9253
24	JSMR	16,338,840	7,257,871	2.251189088	4,320	1918.985847
25	KLBF	12,463,847	46,875,122	0.265894711	1,515	5697.74403
26	MDKA	21,743,396	8,000,003	2.717923481	2,000	735.8558893
27	MIKA	3,636,414	14,550,736	0.249912719	2,570	10283.59024
28	MNCN	9,487,098	14,276,103,500	0.000664544	1,755	2640908.91
29	PGAS	67,590,409	3,485,644	19.39108211	2,700	139.239264
30	PTBA	10,552,405	11,520,659,245	0.000915955	12,500	13646959.21
31	PTPP	10,778,128	6,199,897	1.738436622	3,810	2191.624331
32	PWON	11,019,693	48,159,602	0.228816114	565	2469.231686
33	SCMA	3,705,408	14,621,601	0.253420128	2,800	11048.84612
34	SMGR	30,574,391	5,931,520	5.154562574	9,175	1779.976452
35	SMRA	8,165,555	14,426,781	0.565999789	1,325	2340.990273
36	SRIL	7,199,445	148,743,168	0.048401853	230	4751.884158
37	TBIG	1,624,142	4,531,399,889	0.000358419	4,980	13894334.02
38	TKIM	63,337,485	9,311,565	6.802023613	730	107.3210035
39	TLKM	105,544,000	4,931,000	21.40417765	3,980	185.9450087
40	TOWR	5,959,893	10,202,925,000	0.000584136	3,580	6128712.63
41	UNTR	42,621,943	3,730,135,136	0.01142638	21,250	1859731.539
42	UNVR	4,704,258	7,630,000,000	0.000616548	38,800	62931072.23
43	WIKA	12,737,989	8,969,951	1.420073421	2,360	1661.885904

NO	KODE	EKUITAS 2018	SAHAM BEREDAR	BV	HARGA SAHAM 2018	PBV
1	ACES	4,235,471	17,150,000	0.246966	1,490	6033.213
2	ADRO	59,144,804	439,679,033	0.134518	1,215	9032.239
3	AKRA	9,926,831	4,006,329	2.477787	4,290	1731.384
4	ANTM	18,448,366	24,030,764	0.767698	765	996.4858
5	ASII	174,363,000	40,483,553	4.307008	8,225	1909.678
6	BBCA	151,753,427	24,665,010,000	0.006153	26,000	4225870
7	BBNI	110,373,789	18,339,734,891	0.006018	8,800	1462210
8	BBRI	185,275,331	123,345,809,999	0.001502	3,660	2436620
9	BBTN	23,840,448	10,589,999,999	0.002251	2,540	1128276
10	BMRI	184,960,305	46,666,666,665	0.003963	7,375	1860760
11	BSDE	30,286,897	19,246,696	1.573615	1,255	797.5265
12	CTRA	16,644,276	18,560,303,397	0.000897	1,010	1126267
13	ERAA	4,825,618	3,190,000	1.512733	2,200	1454.321
14	EXCL	18,343,098	10,687,960,423	0.001716	1,980	1153685
15	GGRM	45,133,285	1,924,088,000	0.023457	83,625	3565038
16	HMSP	35,358,253	116,318,076,900	0.000304	3,710	12204790
17	ICBP	22,707,150	11,661,908,000	0.001947	10,450	5366897
18	INCO	25,893,711	136,584,912	0.18958	3,260	17195.94
19	INDF	49,916,800	8,780,426,500	0.005685	7,450	1310464
20	INKP	223,066,521	2,405,476	92.7328	11,550	124.5514
21	INTP	23,221,589	3,681,231,699	0.006308	18,450	2924810
22	ITMG	25,111,281	154,330,706	0.162711	20,250	124453.9
23	JPFA	10,214,809	2,911,590,000	0.003508	2,150	612827.8
24	JSMR	20,198,989	7,257,871	2.783046	4,280	1537.883
25	KLBF	15,294,594	46,875,122	0.326284	1,520	4658.521
26	MDKA	94,168,231	52,674,141	1.787751	3,500	1957.767
27	MIKA	4,449,920	14,550,736	0.305821	1,575	5150.072
28	MNCN	10,642,305	14,276,103,500	0.000745	690	925599.4
29	PGAS	80,403,577	3,741,209	21.49134	2,120	98.64441
30	PTBA	16,269,696	11,520,659,245	0.001412	4,300	3044853
31	PTPP	16,315,611	6,199,897	2.631594	1,805	685.8961
32	PWON	15,311,681	48,159,602	0.317936	620	1950.077
33	SCMA	5,451,250	14,621,601	0.372822	1,870	5015.803
34	SMGR	32,615,315	5,931,520	5.498644	11,500	2091.425
35	SMRA	9,060,704	14,426,781	0.628048	805	1281.75
36	SRIL	128,471,080	1,077,300	119.2528	358	3.002025
37	TBIG	3,679,565	4,531,399,889	0.000812	3,600	4433415
38	TKIM	99,313,292	11,647,220	8.526781	11,100	1301.781
39	TLKM	117,303,000	2,455,000	47.78126	3,750	78.48265
40	TOWR	3,679,565	51,014,625,000	7.21E-05	690	9566373
41	UNTR	57,050,679	3,730,135,136	0.015295	27,350	1788221
42	UNVR	7,383,667	7,630,000,000	0.000968	45,400	46914629
43	WIKA	17,215,314	8,969,951	1.919221	1,655	862.3293

NO	KODE	EKUITAS 2019	SAHAM BEREDAR	BV	HARGA SAHAM 2019	PBV
1	ACES	4,742,494	17,150,000	0.27653	1,495	5406.28
2	ADRO	54,357,408	436,480,437	0.124536	1,555	12486.38
3	AKRA	10,066,861	4,014,694	2.507504	3,950	1575.272
4	ANTM	18,133,419	24,030,764	0.754592	840	1113.185
5	ASII	186,763,000	40,483,553	4.613306	6,925	1501.093
6	BBCA	174,143,156	24,665,010,000	0.00706	33,425	4734197
7	BBNI	125,003,948	18,339,734,891	0.006816	7,850	1151699
8	BBRI	208,784,336	123,345,810,000	0.001693	4,400	2599436
9	BBTN	23,836,195	10,590,000,000	0.002251	2,120	941878.5
10	BMRI	209,034,525	46,666,666,665	0.004479	7,675	1713433
11	BSDE	33,547,505	19,246,696	1.743027	1,255	720.0119
12	CTRA	17,761,568	18,560,303,397	0.000957	1,040	1086769
13	ERAA	4,978,716	3,190,000	1.560726	1,795	1150.106
14	EXCL	19,121,966	10,687,960,423	0.001789	3,150	1760649
15	GGRM	50,930,758	1,924,088,000	0.02647	53,000	2002261
16	HMSP	35,679,730	116,318,076,900	0.000307	2,100	6846127
17	ICBP	26,671,104	11,661,908,000	0.002287	11,150	4875324
18	INCO	26,496,342	135,591,278	0.195413	3,640	18627.18
19	INDF	54,202,488	8,780,426,500	0.006173	7,925	1283795
20	INKP	217,738,219	2,387,977	91.18104	7,700	84.44738
21	INTP	23,080,261	3,681,231,699	0.00627	19,025	3034430
22	ITMG	23,435,087	153,207,974	0.152963	11,475	75018.35
23	JPFA	11,448,168	2,911,590,000	0.003932	1,535	390393.5
24	JSMR	23,185,737	7,257,871	3.194564	5,175	1619.939
25	KLBF	16,705,582	46,875,122	0.356385	1,620	4545.648
26	MDKA	114,148,024	52,290,945	2.182941	1,070	490.1645
27	MIKA	4,792,650	14,550,736	0.329375	2,670	8106.26
28	MNCN	12,525,502	14,276,103,500	0.000877	1,630	1857814
29	PGAS	75,796,124	3,713,992	20.40826	2,170	106.3295
30	PTBA	18,422,826	11,520,659,245	0.001599	2,660	1663423
31	PTPP	17,326,133	6,199,897	2.794584	1,585	567.1685
32	PWON	18,095,643	48,159,602	0.375743	570	1516.994
33	SCMA	5,488,598	14,774,672	0.371487	1,410	3795.557
34	SMGR	33,891,924	5,931,520	5.713868	12,000	2100.153
35	SMRA	9,451,359	14,426,781	0.655126	1,005	1534.056
36	SRIL	177,985,506	1,069,463	166.4251	260	1.562264
37	TBIG	5,523,284	22,656,999,445	0.000244	1,230	5045569
38	TKIM	105,022,115	11,562,488	9.083003	10,275	1131.234
39	TLKM	11,725,000	2,711,000	4.324972	3,970	917.9249
40	TOWR	5,523,284	51,014,625,000	0.000108	805	7435209
41	UNTR	61,110,074	3,730,135,136	0.016383	21,525	1313878
42	UNVR	5,281,862	7,630,000,000	0.000692	42,000	60671786
43	WIKA	19,215,732	8,969,951	2.142234	1,990	928.9369

NO	KODE	EKUITAS 2020	SAHAM BEREDAR	BV	HARGA SAHAM 2020	PBV
1	ACES	5,222,242	17,150,000	0.304504	1,715	5632.112
2	ADRO	55,608,519	450,106,457	0.123545	1,430	11574.71
3	AKRA	10,556,356	4,006,329	2.63492	3,180	1206.868
4	ANTM	19,039,449	24,030,764	0.792295	1,935	2442.273
5	ASII	175,454,000	40,483,553	4.333958	6,025	1390.184
6	BBCA	184,714,709	24,665,010,000	0.007489	33,850	4520001
7	BBNI	112,872,199	18,339,734,891	0.006155	6,175	1003328
8	BBRI	199,911,376	123,345,809,999	0.001621	4,170	2572900
9	BBTN	19,987,845	10,590,000,000	0.001887	1,725	913942.9
10	BMRI	193,796,083	46,666,666,665	0.004153	6,325	1523079
11	BSDE	34,471,102	19,246,696	1.791014	1,255	700.7204
12	CTRA	17,457,528	18,560,303,397	0.000941	985	1047222
13	ERAA	5,687,996	3,190,000	1.783071	2,200	1233.826
14	EXCL	19,137,366	10,706,012,530	0.001788	2,730	1527243
15	GGRM	58,522,468	1,924,088,000	0.030416	41,000	1347988
16	HMSP	30,241,426	116,318,076,900	0.00026	1,505	5788705
17	ICBP	50,318,053	11,661,908,000	0.004315	9,575	2219139
18	INCO	28,430,899	139,824,158	0.203333	5,100	25081.98
19	INDF	79,138,044	8,780,426,500	0.009013	6,850	760012.7
20	INKP	236,316,132	2,462,524	95.96501	10,425	108.6333
21	INTP	22,176,248	3,681,231,699	0.006024	14,475	2402833
22	ITMG	24,060,786	157,990,812	0.152292	13,850	90943.53
23	JPFA	11,411,970	2,911,590,000	0.003919	1,465	373772.4
24	JSMR	24,775,615	7,257,871	3.41362	4,630	1356.331
25	KLBF	18,276,082	46,875,122	0.389889	1,480	3795.955
26	MDKA	133,198,614	53,923,361	2.470147	2,430	983.7472
27	MIKA	5,517,092	14,550,736	0.379162	2,730	7200.081
28	MNCN	14,461,907	14,276,103,500	0.001013	1,140	1125354
29	PGAS	71,110,182	3,829,935	18.56694	1,655	89.13692
30	PTBA	16,939,196	11,520,659,245	0.00147	2,810	1911133
31	PTPP	14,006,990	6,199,897	2.259229	1,865	825.5027
32	PWON	17,598,695	48,159,602	0.365424	510	1395.637
33	SCMA	3,896,586	14,774,672	0.263734	2,290	8682.985
34	SMGR	35,653,335	5,931,520	6.010826	1,440	239.5677
35	SMRA	9,085,688	14,426,781	0.629779	805	1278.226
36	SRIL	89,565,024	1,102,850	81.21234	262	3.226111
37	TBIG	9,303,838	22,656,999,445	0.000411	1,630	3969427
38	TKIM	107,908,066	11,923,445	9.050075	9,850	1088.389
39	TLKM	120,889,000	2,711,000	44.59203	3,310	74.22851
40	TOWR	10,184,048	51,014,625,000	0.0002	960	4808897
41	UNTR	63,147,140	3,730,135,136	0.016929	26,600	1571276
42	UNVR	4,937,368	7,630,000,000	0.000647	7,350	11358380
43	WIKA	16,657,425	8,969,951	1.857025	1,985	1068.914

NO	KODE	LIABILITAS 2016	EKUITAS 2016	DER
1	ACES	682,373,973	3,048,727	223.8226
2	ADRO	35,044,754	48,485,790	0.722784
3	AKRA	7,756,420	8,074,320	0.960628
4	ANTM	11,572,740	18,408,795	0.628653
5	ASII	121,949,000	139,906,000	0.87165
6	BBCA	560,566,687	112,715,059	4.973308
7	BBNI	492,701,125	89,254,000	5.520213
8	BBRI	856,831,836	146,812,590	5.836229
9	BBTN	182,828,998	19,130,536	9.55692
10	BMRI	824,559,898	153,369,723	5.376289
11	BSDE	14,074,217	24,462,607	0.575336
12	CTRA	14,774,323	14,297,927	1.033319
13	ERAA	4,015,443	3,409,161	1.177839
14	EXCL	33,687,141	21,209,145	1.588331
15	GGRM	23,387,406	39,564,228	0.591125
16	HMSP	8,333,263	34,175,014	0.243841
17	ICBP	10,401,125	18,500,823	0.562198
18	INCO	5,066,294	23,495,581	0.215628
19	INDF	38,233,092	43,941,423	0.870092
20	INKP	142,261,167	136,700,159	1.04068
21	INTP	4,011,877	26,138,703	0.153484
22	ITMG	1,513,713	21,320,595	0.070998
23	JPFA	9,878,062	9,372,964	1.053889
24	JSMR	37,161,482	16,338,840	2.274426
25	KLBF	2,762,162	12,463,847	0.221614
26	MDKA	20,644,729	21,743,396	0.949471
27	MIKA	539,773,268	3,636,414	148.4356
28	MNCN	4,752,769	9,487,098	0.500972
29	PGAS	5,546,184	67,590,409	0.082056
30	PTBA	8,024,369	10,552,405	0.76043
31	PTPP	20,437,542	10,778,128	1.896205
32	PWON	9,654,447	11,019,693	0.876109
33	SCMA	1,115,203	3,705,408	0.300966
34	SMGR	13,652,504	30,574,391	0.446534
35	SMRA	12,644,764	8,165,555	1.548549
36	SRIL	12,718,396	7,199,445	1.76658
37	TBIG	21,996,126	1,624,142	13.54323
38	TKIM	8,619,901	63,337,485	0.136095
39	TLKM	74,067,000	105,544,000	0.701764
40	TOWR	12,826,917	5,959,893	2.152206
41	UNTR	21,369,286	42,621,943	0.501368
42	UNVR	12,041,437	4,704,258	2.559689
43	WIKA	18,617,215	12,737,989	1.461551

NO	KODE	LIABILITAS 2017	EKUITAS 2017	DER
1	ACES	918,418,702,689	3,510,421	261626.4
2	ADRO	35,076,947	52,716,522	0.665388
3	AKRA	7,793,559	9,029,649	0.863108
4	ANTM	11,523,869	18,490,403	0.623235
5	ASII	139,317,000	156,329,000	0.891178
6	BBCA	614,940,262	131,401,694	4.67985
7	BBNI	584,086,818	100,903,304	5.78858
8	BBRI	958,900,948	167,347,494	5.729999
9	BBTN	223,937,463	21,663,434	10.33712
10	BMRI	888,026,817	170,006,132	5.223499
11	BSDE	16,754,337	29,196,851	0.573841
12	CTRA	16,255,398	15,450,765	1.052077
13	ERAA	5,167,220	3,706,654	1.394039
14	EXCL	34,690,591	21,630,850	1.603755
15	GGRM	24,572,266	42,187,664	0.582451
16	HMSP	9,028,078	34,112,985	0.264652
17	ICBP	11,295,184	20,324,330	0.555747
18	INCO	4,705,133	23,440,724	0.200725
19	INDF	41,182,764	46,756,724	0.880788
20	INKP	154,920,461	169,623,107	0.913322
21	INTP	4,307,169	24,556,507	0.175398
22	ITMG	1,884,518	22,459,472	0.083907
23	JPFA	11,293,242	9,795,628	1.152886
24	JSMR	60,833,333	18,359,439	3.313464
25	KLBF	2,722,207	13,894,031	0.195926
26	MDKA	28,096,423	32,145,471	0.87404
27	MIKA	681,524,616	4,030,514	169.0912
28	MNCN	5,256,208	9,801,083	0.536288
29	PGAS	5,853,723	71,576,381	0.081783
30	PTBA	8,187,497	13,799,985	0.593298
31	PTPP	27,539,670	14,243,110	1.933543
32	PWON	10,567,227	12,791,490	0.826114
33	SCMA	980,414,618	4,405,393	222.5487
34	SMGR	18,524,450	30,439,052	0.608575
35	SMRA	13,308,960	8,353,742	1.593173
36	SRIL	21,093,171	14,213,404	1.484034
37	TBIG	22,410,705	3,185,080	7.036151
38	TKIM	9,273,087	71,343,042	0.129979
39	TLKM	86,354,000	11,213,000	7.70124
40	TOWR	11,826,917	7,101,812	1.665338
41	UNTR	34,724,168	47,537,925	0.730452
42	UNVR	13,733,025	5,173,388	2.654552
43	WIKA	31,051,949	14,631,824	2.12222

NO	KODE	LIABILITAS 2018	EKUITAS 2018	DER
1	ACES	108,570,980	4,235,471	25.63374
2	ADRO	37,912,333	59,144,804	0.641009
3	AKRA	10,014,019	9,926,831	1.008783
4	ANTM	13,746,984	18,448,366	0.74516
5	ASII	170,348,000	174,363,000	0.976973
6	BBCA	668,438,779	151,753,427	4.404769
7	BBNI	671,237,546	110,373,789	6.081494
8	BBRI	1,090,664,084	185,275,331	5.88672
9	BBTN	263,784,017	23,840,448	11.06456
10	BMRI	941,953,100	184,960,305	5.092731
11	BSDE	21,814,594	30,286,897	0.720265
12	CTRA	17,644,741	16,644,276	1.060109
13	ERAA	7,857,284	4,825,618	1.628244
14	EXCL	39,270,856	18,343,098	2.140906
15	GGRM	23,963,934	45,133,285	0.530959
16	HMSP	11,244,167	35,358,253	0.318007
17	ICBP	11,660,003	22,707,150	0.513495
18	INCO	4,381,193	25,893,711	0.169199
19	INDF	46,620,996	49,916,800	0.933974
20	INKP	188,783,746	223,066,521	0.846311
21	INTP	4,566,973	23,221,589	0.196669
22	ITMG	2,072,063	25,111,281	0.082515
23	JPFA	12,823,219	10,214,809	1.255356
24	JSMR	62,219,614	20,198,989	3.080333
25	KLBF	2,851,611	15,294,594	0.186446
26	MDKA	70,917,793	94,168,231	0.753097
27	MIKA	639,496,458	4,449,920	143.7097
28	MNCN	5,697,247	10,642,305	0.53534
29	PGAS	9,816,158	80,403,577	0.122086
30	PTBA	7,903,237	16,269,696	0.485764
31	PTPP	36,233,538	16,315,611	2.22079
32	PWON	9,706,398	15,311,681	0.633921
33	SCMA	1,138,592	5,451,250	0.208868
34	SMGR	18,168,521	32,615,315	0.557055
35	SMRA	14,238,537	9,060,704	1.57146
36	SRIL	60,140,023	128,471,080	0.468121
37	TBIG	25,434,182	3,679,565	6.91228
38	TKIM	16,981,427	99,313,292	0.170988
39	TLKM	88,893,000	117,303,000	0.757807
40	TOWR	25,434,182	3,679,565	6.91228
41	UNTR	59,230,338	57,050,679	1.038206
42	UNVR	12,943,202	7,383,667	1.75295
43	WIKA	42,014,686	17,215,314	2.440541

NO	KODE	LIABILITAS 2019	EKUITAS 2019	DER
1	ACES	117,767,552	4,742,494	24.83241
2	ADRO	44,127,206	54,357,408	0.811797
3	AKRA	11,342,184	10,066,861	1.126685
4	ANTM	12,061,488	18,133,419	0.665152
5	ASII	165,195,000	186,763,000	0.884517
6	BBCA	740,067,127	174,143,156	4.249763
7	BBNI	688,489,442	125,003,948	5.507742
8	BBRI	1,183,155,670	208,784,336	5.666879
9	BBTN	269,451,682	23,836,195	11.30431
10	BMRI	1,025,749,580	209,034,525	4.907082
11	BSDE	20,897,343	33,547,505	0.622918
12	CTRA	18,434,456	17,761,568	1.037884
13	ERAA	4,768,986	4,978,716	0.957875
14	EXCL	43,603,276	19,121,966	2.280272
15	GGRM	27,716,516	50,930,758	0.5442
16	HMSP	15,223,076	35,679,730	0.426659
17	ICBP	12,038,210	26,671,104	0.451358
18	INCO	3,834,457	26,496,342	0.144716
19	INDF	41,996,071	54,202,488	0.7748
20	INKP	198,412,380	217,738,219	0.911243
21	INTP	4,627,488	23,080,261	0.200495
22	ITMG	1,244,572	23,435,087	0.053107
23	JPFA	13,736,841	11,448,168	1.199916
24	JSMR	76,493,833	23,185,737	3.299176
25	KLBF	3,559,144	16,705,582	0.213051
26	MDKA	84,723,841	114,148,024	0.742228
27	MIKA	783,434,418,324	4,792,650	163465.8
28	MNCN	5,310,928	12,525,502	0.424009
29	PGAS	5,151,800	75,796,124	0.067969
30	PTBA	7,675,226	18,422,826	0.416615
31	PTPP	41,839,415	17,326,133	2.414816
32	PWON	7,999,510	18,095,643	0.442068
33	SCMA	1,228,125	5,488,598	0.223759
34	SMGR	43,915,143	33,891,924	1.295741
35	SMRA	14,990,297	9,451,359	1.586047
36	SRIL	81,892,629	177,985,506	0.460108
37	TBIG	25,348,426	5,523,284	4.589376
38	TKIM	8,640,022	105,022,115	0.082269
39	TLKM	103,958,000	11,725,000	8.866354
40	TOWR	25,348,426	5,523,284	4.589376
41	UNTR	50,603,301	61,110,074	0.828068
42	UNVR	15,367,509	5,281,862	2.909487
43	WIKA	42,895,114	19,215,732	2.232291

NO	KODE	LIABILITAS 2020	EKUITAS 2020	DER
1	ACES	202,482,133	5,222,242	38.77303
2	ADRO	34,192,877	55,608,519	0.614886
3	AKRA	8,127,216	10,556,356	0.769888
4	ANTM	12,690,063	19,039,449	0.666514
5	ASII	142,749,000	175,454,000	0.813598
6	BBCA	885,537,919	184,714,709	4.794084
7	BBNI	746,235,663	112,872,199	6.611333
8	BBRI	1,278,346,276	199,911,376	6.394565
9	BBTN	321,376,142	19,987,845	16.07858
10	BMRI	1,151,267,847	193,796,083	5.940615
11	BSDE	26,391,824	34,471,102	0.765622
12	CTRA	21,797,659	17,457,528	1.248611
13	ERAA	5,523,372	5,687,996	0.971058
14	EXCL	48,607,431	19,137,366	2.539923
15	GGRM	19,668,941	58,522,468	0.336092
16	HMSP	19,432,604	30,241,426	0.642582
17	ICBP	53,270,272	50,318,053	1.058671
18	INCO	4,140,967	28,430,899	0.14565
19	INDF	83,998,472	79,138,044	1.061417
20	INKP	145,204,722	236,316,132	0.614451
21	INTP	5,168,424	22,176,248	0.233061
22	ITMG	1,293,385	24,060,786	0.053755
23	JPFA	14,539,790	11,411,970	1.274082
24	JSMR	79,311,031	24,775,615	3.201173
25	KLBF	4,288,218	18,276,082	0.234636
26	MDKA	53,139,248	133,198,614	0.398947
27	MIKA	855,187,376	5,517,092	155.0069
28	MNCN	4,461,328	14,461,907	0.308488
29	PGAS	5,921,827	71,110,182	0.083277
30	PTBA	7,117,559	16,939,196	0.420183
31	PTPP	39,465,460	14,006,990	2.817555
32	PWON	8,860,110	17,598,695	0.503453
33	SCMA	2,870,316	3,896,586	0.736623
34	SMGR	40,571,674	35,653,335	1.137949
35	SMRA	15,836,845	9,085,688	1.743054
36	SRIL	62,681,556	89,565,024	0.699844
37	TBIG	27,217,465	9,303,838	2.925402
38	TKIM	9,242,119	107,908,066	0.085648
39	TLKM	126,054,000	120,889,000	1.042725
40	TOWR	24,065,502	10,184,048	2.363059
41	UNTR	36,653,823	63,147,140	0.580451
42	UNVR	15,597,264	4,937,368	3.159024
43	WIKA	51,451,760	16,657,425	3.088818

NO	KODE	TOTAL ASET 2016	LN	TOTAL ASET 2017	LN
1	ACES	3,731,101	15.13221	4,428,840	15.30365
2	ADRO	83,530,545	18.24072	87,793,469	18.2905
3	AKRA	15,830,740	16.57746	16,823,208	16.63827
4	ANTM	29,981,535	17.21609	30,014,273	17.21718
5	ASII	261,885,000	19.38342	295,646,000	19.50467
6	BBCA	676,738,753	20.3328	750,319,671	20.43601
7	BBNI	603,031,880	20.21748	709,330,084	20.37983
8	BBRI	1,003,644,426	20.7269	1,126,248,442	20.84216
9	BBTN	214,168,479	19.18227	261,365,267	19.38143
10	BMRI	1,038,706,009	20.76124	1,124,700,847	20.84078
11	BSDE	38,536,825	17.46712	45,951,188	17.64309
12	CTRA	29,072,250	17.18529	31,706,163	17.27202
13	ERAA	7,424,604	15.82031	8,873,875	15.99862
14	EXCL	54,896,286	17.82096	56,321,441	17.84659
15	GGRM	62,951,634	17.95788	66,759,930	18.01661
16	HMSF	42,508,277	17.56521	43,141,063	17.57999
17	ICBP	28,901,948	17.17942	31,619,514	17.26929
18	INCO	28,501,876	17.16548	28,145,858	17.15291
19	INDF	82,174,515	18.22436	87,939,488	18.29216
20	INKP	574,589,915	20.16917	670,236,068	20.32314
21	INTP	30,150,580	17.22171	28,863,676	17.17809
22	ITMG	34,481,341	17.35593	38,240,736	17.45941
23	JPFA	19,251,026	16.77307	21,088,870	16.86426
24	JSMR	53,500,322	17.7952	79,192,772	18.1874
25	KLBF	15,226,009	16.53852	16,616,239	16.62589
26	MDKA	174,777,357	18.97902	248,571,438	19.33124
27	MIKA	4,176,188	15.24491	4,712,039	15.36563
28	MNCN	14,239,867	16.47156	15,057,291	16.52737
29	PGAS	235,650,763	19.27786	240,653,884	19.29887
30	PTBA	18,576,774	16.73742	21,987,482	16.90598
31	PTPP	31,215,671	17.25643	41,782,780	17.54799
32	PWON	20,674,141	16.84439	23,358,717	16.96648
33	SCMA	4,820,611	15.38841	5,385,807	15.49928
34	SMGR	44,226,895	17.60484	48,963,502	17.70659
35	SMRA	20,810,319	16.85096	21,662,711	16.8911
36	SRIL	165,543,818	18.92475	296,521,127	19.50763
37	TBIG	23,620,268	16.97762	25,595,785	17.05794
38	TKIM	587,072,504	20.19066	621,097,595	20.247
39	TLKM	179,611,000	19.0063	198,484,000	19.10622
40	TOWR	18,786,810	16.74867	18,763,478	16.74742
41	UNTR	63,991,229	17.97426	82,262,093	18.22542
42	UNVR	16,745,695	16.63365	18,906,413	16.75501
43	WIKA	31,355,204	17.26089	45,683,774	17.63725

NO	KODE	TOTAL ASET 2018	LN	TOTAL ASET 2019	LN	TOTAL ASET 2020	LN
1	ACES	5,321,180	15.48721	5,920,169	15.59388	7,247,063	15.79611
2	ADRO	97,057,138	18.39081	98,484,614	18.40541	89,801,396	18.31311
3	AKRA	19,940,850	16.80828	21,409,046	16.87932	18,683,572	16.74316
4	ANTM	32,195,350	17.28733	30,194,907	17.22318	31,729,512	17.27276
5	ASII	344,711,000	19.65822	351,958,000	19.67902	338,203,000	19.63916
6	BBCA	824,787,944	20.53064	918,989,312	20.63879	1,075,570,256	20.79612
7	BBNI	808,572,011	20.51078	845,605,208	20.55556	891,337,425	20.60823
8	BBRI	1,296,898,292	20.98324	1,416,758,840	21.07164	1,511,804,628	21.13657
9	BBTN	306,436,194	19.54052	311,776,828	19.5578	361,208,406	19.70497
10	BMRI	1,202,252,094	20.90746	1,318,246,335	20.99957	1,429,334,484	21.08047
11	BSDE	52,101,492	17.7687	54,444,849	17.8127	60,862,926	17.92413
12	CTRA	34,289,017	17.35034	36,196,024	17.40446	39,255,187	17.48559
13	ERAA	12,682,902	16.35577	9,747,703	16.09254	11,211,369	16.23244
14	EXCL	57,613,954	17.86928	62,725,242	17.95427	67,744,797	18.03126
15	GGRM	69,097,219	18.05103	78,647,274	18.18048	78,191,409	18.17467
16	HMSP	46,602,420	17.65716	50,902,806	17.74543	49,674,030	17.72099
17	ICBP	34,367,153	17.35261	38,709,314	17.47159	103,588,325	18.45594
18	INCO	30,227,905	17.22428	30,330,800	17.22767	32,571,867	17.29896
19	INDF	96,537,796	18.38545	96,198,559	18.38192	163,136,516	18.9101
20	INKP	120,291,424	18.60543	837,321,119	20.54572	762,977,541	20.45274
21	INTP	27,788,562	17.14014	27,707,749	17.13722	27,344,672	17.12403
22	ITMG	19,831,739	16.80279	36,671,181	17.4175	37,738,710	17.4462
23	JPFA	23,038,028	16.95266	25,185,009	17.04176	25,951,760	17.07175
24	JSMR	82,418,603	18.22732	99,679,570	18.41747	104,086,646	18.46073
25	KLBF	18,146,206	16.71397	20,264,726	16.82439	22,564,300	16.93188
26	MDKA	77,433,095	18.16492	796,504,363	20.49574	709,268,987	20.37975
27	MIKA	5,089,416	15.44267	5,576,085	15.534	6,372,279	15.66747
28	MNCN	16,339,552	16.6091	17,836,430	16.69675	18,923,235	16.7559
29	PGAS	240,360,742	19.29765	270,402,772	19.41542	284,322,928	19.46562
30	PTBA	24,172,933	17.00074	26,098,052	17.07737	24,056,755	16.99593
31	PTPP	52,549,150	17.77726	59,165,548	17.89585	53,472,450	17.79468
32	PWON	25,018,080	17.03511	26,095,153	17.07726	26,458,805	17.0911
33	SCMA	6,589,842	15.70104	6,716,724	15.72011	6,766,903	15.72755
34	SMGR	50,783,836	17.74309	79,807,067	18.19512	78,006,244	18.1723
35	SMRA	23,299,242	16.96393	24,441,657	17.0118	24,922,534	17.03128
36	SRIL	164,110,221	18.91605	1,241,950	14.03219	1,313,558	14.08825
37	TBIG	29,113,747	17.18672	30,871,710	17.24535	36,521,303	17.41341
38	TKIM	58,803,803	17.88972	828,062,791	20.5346	873,770,988	20.58833
39	TLKM	206,196,000	19.14434	221,208,000	19.21461	246,943,000	19.32467
40	TOWR	22,959,618	16.94925	27,665,695	17.1357	34,249,550	17.34918
41	UNTR	116,281,017	18.57152	111,713,375	18.53145	99,800,963	18.41869
42	UNVR	20,326,869	16.82745	20,649,371	16.8432	20,534,632	16.83762
43	WIKA	59,230,001	17.89694	62,110,847	17.94443	47,980,945	17.68631

NO	KODE	PENJUALAN 2016	LN	PENJUALAN 2017	LN
1	ACES	4,935,902	15.41205	5,938,576	15.59698
2	ADRO	32,327,928	17.29144	41,980,362	17.55271
3	AKRA	15,212,590	16.53763	18,287,935	16.72175
4	ANTM	9,106,260	16.02447	12,653,619	16.35345
5	ASII	181,084,000	19.01447	216,057,000	19.19105
6	BBCA	50,425,826	17.73601	53,767,939	17.80019
7	BBNI	40,978,056	17.52855	45,003,201	17.62224
8	BBRI	93,995,015	18.35875	102,899,292	18.44926
9	BBTN	17,138,819	16.65686	19,271,582	16.77414
10	BMRI	76,709,888	18.15554	79,501,530	18.19129
11	BSDE	6,602,955	15.70303	10,347,343	16.15224
12	CTRA	6,739,315	15.72347	6,442,797	15.67847
13	ERAA	20,547,128	16.83823	24,229,915	17.0031
14	EXCL	21,341,425	16.87616	22,875,662	16.94558
15	GGRM	76,274,147	18.14984	83,305,925	18.23803
16	HMSP	95,466,657	18.37429	99,091,484	18.41155
17	ICBP	34,375,236	17.35285	35,606,593	17.38804
18	INCO	7,481,199	15.8279	8,108,339	15.9084
19	INDF	66,659,484	18.01511	70,186,618	18.06667
20	INKP	87,947,257	18.29225	131,311,550	18.69308
21	INTP	15,361,894	16.5474	14,431,211	16.4849
22	ITMG	10,230,415	16.14088	13,669,241	16.43066
23	JPFA	27,063,310	17.11369	29,602,688	17.20338
24	JSMR	16,661,402	16.62861	35,092,196	17.37349
25	KLBF	19,374,230	16.77945	20,182,120	16.82031
26	MDKA	0		16,995,055	16.64843
27	MIKA	2,435,465	14.70565	2,495,711	14.73008
28	MNCN	6,730,276	15.72213	7,052,686	15.76892
29	PGAS	30,024,006	17.21751	40,681,156	17.52128
30	PTBA	19,374,230,957,505	30.59496	20,182,120,166,616	30.63582
31	PTPP	16,458,884	16.61638	21,502,259	16.88367
32	PWON	4,841,104	15.39265	5,717,537	15.55905
33	SCMA	4,524,135	15.32494	4,453,848	15.30928
34	SMGR	26,134,306	17.07876	27,813,664	17.14104
35	SMRA	5,397,948	15.50153	5,640,751	15.54553
36	SRIL	8,707,985	15.97975	12,905,193	16.37314
37	TBIG	3,711,174	15.12686	4,023,085	15.20756
38	TKIM	29,931,291	17.21442	41,157,736	17.53292
39	TLKM	116,333,000	18.57197	128,256,000	18.66954
40	TOWR	5,053,112	15.43551	5,337,939	15.49035
41	UNTR	45,539,238	17.63408	64,559,204	17.98309
42	UNVR	40,053,732	17.50573	41,204,510	17.53406
43	WIKA	15,668,832	16.56718	26,176,403	17.08037

NO	KODE	PENJUALAN 2018	LN	PENJUALAN 2019	LN	PENJUALAN 2020	LN
1	ACES	7,239,754	15.7951	8,142,717	15.91263	7,412,766	15.81871
2	ADRO	49,757,097	17.72266	47,176,323	17.6694	35,670,296	17.38983
3	AKRA	23,548,144	16.97456	21,702,637	16.89294	17,715,928	16.68997
4	ANTM	25,275,245	17.04534	32,718,542	17.30345	27,372,461	17.12505
5	ASII	239,205,000	19.29283	237,166,000	19.28427	175,046,000	18.98056
6	BBCA	56,181,959	17.84411	63,215,353	17.96206	64,728,072	17.98571
7	BBNI	50,571,284	17.73889	54,495,996	17.81364	52,144,058	17.76952
8	BBRI	111,582,804	18.53028	121,756,276	18.61753	116,932,512	18.57711
9	BBTN	22,851,758	16.94454	25,719,874	17.06277	25,105,780	17.03861
10	BMRI	80,992,570	18.20987	91,525,090	18.33212	87,321,117	18.2851
11	BSDE	6,628,782	15.70693	7,084,864	15.77347	6,180,589	15.63692
12	CTRA	7,670,405	15.85288	7,608,237	15.84474	8,070,737	15.90376
13	ERAA	34,744,177	17.36352	32,944,902	17.31035	34,113,454	17.3452
14	EXCL	22,938,812	16.94834	25,132,628	17.03968	26,009,095	17.07396
15	GGRM	95,707,663	18.37681	110,523,819	18.52074	114,477,311	18.55589
16	HMSP	106,741,891	18.48592	106,055,176	18.47947	92,425,210	18.34191
17	ICBP	38,413,407	17.46392	42,296,703	17.56022	46,641,048	17.65799
18	INCO	10,679,267	16.18381	10,671,335	16.18307	10,761,477	16.19148
19	INDF	73,394,728	18.11136	76,592,955	18.15402	81,731,469	18.21895
20	INKP	165,961,882	18.92727	152,056,508	18.83976	106,512,682	18.48377
21	INTP	15,190,283	16.53617	15,939,348	16.5843	14,184,322	16.46765
22	ITMG	21,440,017	16.88077	18,307,658	16.72283	12,755,966	16.36151
23	JPFA	34,012,965	17.34225	36,742,561	17.41945	36,964,948	17.42548
24	JSMR	36,974,075	17.42573	26,345,260	17.0868	13,704,021	16.4332
25	KLBF	21,074,306	16.86357	22,633,476	16.93494	23,112,654	16.95589
26	MDKA	48,773,247	17.70269	61,132,705	17.92856	34,282,266	17.35014
27	MIKA	2,713,087	14.8136	3,205,020	14.98023	3,419,342	15.04496
28	MNCN	7,443,905	15.82291	8,353,365	15.93818	7,956,238	15.88947
29	PGAS	82,978,587	18.23409	70,461,008	18.07057	36,807,802	17.42122
30	PTBA	21,166,993	16.86795	21,787,564	16.89685	17,325,192	16.66767
31	PTPP	25,119,560	17.03916	24,659,998	17.02069	15,831,388	16.57751
32	PWON	7,080,668	15.77288	7,202,001	15.78987	3,977,211	15.19609
33	SCMA	5,276,794	15.47883	5,523,362	15.5245	5,101,113	15.44497
34	SMGR	30,687,626	17.23937	40,368,107	17.51355	35,171,668	17.37575
35	SMRA	5,661,360	15.54917	5,941,625	15.59749	5,029,984	15.43093
36	SRIL	50,428,882	17.73607	72,248,721	18.09563	43,969,385	17.599
37	TBIG	4,318,137	15.27833	4,698,742	15.36281	5,327,689	15.48843
38	TKIM	87,608,792	18.28839	73,780,989	18.11661	31,892,231	17.27787
39	TLKM	130,784,000	18.68906	135,567,000	18.72498	136,462,000	18.73156
40	TOWR	5,867,860	15.585	6,454,302	15.68026	7,445,426	15.82311
41	UNTR	84,624,733	18.25374	84,430,478	18.25144	60,346,784	17.91562
42	UNVR	41,802,073	17.54846	42,922,563	17.57491	42,972,474	17.57607
43	WIKA	31,158,193	17.25459	27,212,914	17.1192	16,536,381	16.62107

HASIL PLS

Final Results**Path Coefficients**

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal _(Z)
LN Aset (X1)			-0.140	-0.149
Ln Penjualan (X2)			0.121	-0.040
Nilai Perusahaan (Y)				
Struktur Modal _(Z)			-0.040	

Indirect Effects**Total Indirect Effects**

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal _(Z)
LN Aset (X1)			0.006	
Ln Penjualan (X2)			0.002	
Nilai Perusahaan (Y)				
Struktur Modal _(Z)				

Specific Indirect Effects

	Specific Indirect Effects
LN Aset (X1) -> Struktur Modal _(Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.006
Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal _(Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.002

Total Effects

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal _(Z)
LN Aset (X1)			-0.134	-0.149
Ln Penjualan (X2)			0.122	-0.040
Nilai Perusahaan (Y)				
Struktur Modal _(Z)			-0.040	

Outer Loadings

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal _(Z)
DER				1.000
LN Aset	1.000			
Ln Penjualan		1.000		
PBV			1.000	

Outer Weights

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal _(Z)
DER				1.000
LN Aset	1.000			
Ln Penjualan		1.000		
PBV			1.000	

Latent Variable

Latent Variable

Case ID	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
1	-1.855	-0.810	-0.286	-0.084
2	-1.740	-0.720	-0.286	12.396
3	-1.618	-0.624	-0.286	-0.094
4	-1.547	-0.566	-0.286	-0.094
5	-1.411	-0.612	-0.286	-0.093
6	0.222	0.105	-0.285	-0.095
7	0.255	0.232	-0.285	-0.095
8	0.322	0.315	-0.286	-0.095
9	0.332	0.280	-0.285	-0.095
10	0.270	0.153	-0.286	-0.095
11	-0.889	-0.262	-0.286	-0.095
12	-0.849	-0.172	-0.287	-0.095
13	-0.735	-0.049	-0.287	-0.095
14	-0.688	-0.089	-0.287	-0.095
15	-0.779	-0.188	-0.287	-0.095
16	-0.463	-0.512	-0.287	-0.095
17	-0.462	-0.362	-0.287	-0.095
18	-0.415	-0.015	-0.287	-0.095
19	-0.458	0.111	-0.287	-0.095
20	-0.425	0.024	-0.287	-0.095
21	0.985	0.944	-0.287	-0.095
22	1.066	1.030	-0.287	-0.095
23	1.169	1.080	-0.287	-0.095
24	1.183	1.076	-0.287	-0.095
25	1.156	0.928	-0.287	-0.095
26	1.619	0.322	0.101	-0.095
27	1.688	0.353	0.174	-0.095
28	1.752	0.374	0.187	-0.095
29	1.824	0.432	0.244	-0.095
30	1.929	0.443	0.220	-0.095
31	1.542	0.220	-0.159	-0.094
32	1.651	0.266	-0.085	-0.094
33	1.738	0.323	-0.123	-0.094
34	1.768	0.359	-0.158	-0.094
35	1.803	0.338	-0.174	-0.094
36	1.883	0.625	-0.067	-0.094
37	1.960	0.669	-0.227	-0.094
38	2.054	0.708	-0.013	-0.094
39	2.113	0.751	0.005	-0.094
40	2.156	0.731	0.002	-0.094
41	0.851	-0.204	-0.179	-0.094
42	0.984	-0.147	-0.091	-0.094
43	1.090	-0.064	-0.160	-0.094
44	1.102	-0.006	-0.181	-0.094
45	1.200	-0.018	-0.184	-0.094
46	1.906	0.526	-0.089	-0.094
47	1.959	0.543	-0.040	-0.094
48	2.003	0.552	-0.078	-0.094
49	2.065	0.612	-0.095	-0.095
50	2.119	0.589	-0.116	-0.094
51	-0.295	-0.669	-0.287	-0.095
52	-0.178	-0.450	-0.287	-0.095
53	-0.094	-0.667	-0.287	-0.095
54	-0.064	-0.634	-0.287	-0.095
55	0.010	-0.701	-0.287	-0.095
56	-0.483	-0.659	-0.123	-0.095
57	-0.425	-0.680	-0.127	-0.095
58	-0.373	-0.596	-0.160	-0.095
59	-0.337	-0.600	-0.165	-0.095

Latent Variable Correlations

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal _(Z)
LN Aset (X1)	1.000	0.264	-0.102	-0.159
Ln Penjualan (X2)	0.264	1.000	0.087	-0.079
Nilai Perusahaan (Y)	-0.102	0.087	1.000	-0.027
Struktur Modal _(Z)	-0.159	-0.079	-0.027	1.000

Latent Variable Covariances

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal _(Z)
LN Aset (X1)	1.000	0.264	-0.102	-0.159
Ln Penjualan (X2)	0.264	1.000	0.087	-0.079
Nilai Perusahaan (Y)	-0.102	0.087	1.000	-0.027
Struktur Modal _(Z)	-0.159	-0.079	-0.027	1.000

LV Descriptives

	Mean	Median	Min	Max
LN Aset (X1)	0.000	-0.203	-2.590	2.156
Ln Penjualan (X2)	0.000	0.002	-8.316	6.604
Nilai Perusahaan (Y)	0.000	-0.285	-0.287	8.963
Struktur Modal _(Z)	0.000	-0.095	-0.095	12.396

Latent Variable

Latent Variable

Case ID	Ln Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
1	-1.855	-0.810	-0.286	-0.084
2	-1.740	-0.720	-0.286	12.396
3	-1.618	-0.624	-0.286	-0.094
4	-1.547	-0.566	-0.286	-0.094
5	-1.411	-0.612	-0.286	-0.093
6	0.222	0.105	-0.285	-0.095
7	0.255	0.232	-0.285	-0.095
8	0.322	0.315	-0.286	-0.095
9	0.332	0.289	-0.285	-0.095
10	0.270	0.153	-0.286	-0.095
11	-0.889	-0.262	-0.286	-0.095
12	-0.849	-0.172	-0.287	-0.095
13	-0.735	-0.049	-0.287	-0.095
14	-0.688	-0.089	-0.287	-0.095
15	-0.779	-0.188	-0.287	-0.095
16	-0.483	-0.512	-0.287	-0.095
17	-0.485	-0.352	-0.287	-0.095
18	-0.415	-0.015	-0.287	-0.095
19	-0.458	0.111	-0.287	-0.095
20	-0.425	0.024	-0.287	-0.095
21	0.985	0.944	-0.287	-0.095
22	1.066	1.030	-0.287	-0.095
23	1.149	1.089	-0.287	-0.095
24	1.183	1.076	-0.287	-0.095
25	1.156	0.928	-0.287	-0.095
26	1.619	0.322	0.101	-0.095
27	1.688	0.353	0.174	-0.095
28	1.752	0.374	0.187	-0.095
29	1.824	0.432	0.244	-0.095
30	1.929	0.443	0.220	-0.095
31	1.542	0.220	-0.159	-0.094
32	1.651	0.266	-0.085	-0.094
33	1.739	0.323	-0.123	-0.094
34	1.768	0.359	-0.158	-0.094
35	1.803	0.338	-0.174	-0.094
36	1.883	0.625	-0.067	-0.094
37	1.950	0.669	-0.227	-0.094
38	2.054	0.708	-0.013	-0.094
39	2.113	0.751	0.005	-0.094
40	2.156	0.731	0.002	-0.094
41	0.851	-0.204	-0.179	-0.094
42	0.984	-0.147	-0.091	-0.094
43	1.090	-0.064	-0.160	-0.094
44	1.102	-0.006	-0.181	-0.094
45	1.200	-0.018	-0.184	-0.094
46	1.906	0.526	-0.089	-0.094
47	1.959	0.543	-0.040	-0.094
48	2.003	0.552	-0.078	-0.094
49	2.095	0.612	-0.095	-0.095
50	2.119	0.589	-0.116	-0.094
51	-0.295	-0.669	-0.287	-0.095
52	-0.178	-0.450	-0.287	-0.095
53	-0.094	-0.667	-0.287	-0.095
54	-0.064	-0.634	-0.287	-0.095
55	0.010	-0.701	-0.287	-0.095
56	-0.483	-0.659	-0.123	-0.095
57	-0.425	-0.680	-0.127	-0.095
58	-0.373	-0.596	-0.160	-0.095
59	-0.337	-0.600	-0.165	-0.095
60	-0.283	-0.571	-0.169	-0.095
61	-1.395	-0.116	-0.287	-0.095
62	-1.276	-0.035	-0.287	-0.095
63	-1.028	0.140	-0.287	-0.095
64	-1.213	0.114	-0.287	-0.095
65	-1.120	0.131	-0.287	-0.095
66	-0.059	-0.097	-0.156	-0.095
67	-0.042	-0.063	-0.123	-0.095
68	-0.026	-0.062	-0.157	-0.095
69	0.030	-0.018	-0.089	-0.095
70	0.082	-0.001	-0.115	-0.095
71	0.033	0.523	0.062	-0.095
72	0.072	0.566	0.142	-0.095
73	0.095	0.634	0.113	-0.095
74	0.182	0.704	-0.062	-0.095
75	0.178	0.721	-0.136	-0.095
76	-0.230	0.632	1.176	-0.095
77	-0.220	0.651	0.995	-0.095
78	-0.168	0.687	1.083	-0.095
79	-0.109	0.684	0.481	-0.095
80	-0.125	0.617	0.363	-0.095
81	-0.487	0.135	0.320	-0.095
82	-0.427	0.152	0.286	-0.095
83	-0.372	0.189	0.315	-0.095
84	-0.292	0.236	0.260	-0.095
85	0.366	0.284	-0.038	-0.095
86	-0.497	-0.608	-0.285	-0.095
87	-0.505	-0.569	-0.285	-0.095
88	-0.457	-0.434	-0.285	-0.095
89	-0.455	-0.435	-0.285	-0.095
90	-0.407	-0.431	-0.284	-0.095
91	0.211	0.457	-0.109	-0.095
92	0.256	0.483	-0.126	-0.095
93	0.318	0.504	-0.140	-0.095
94	0.316	0.525	-0.143	-0.095
95	0.669	0.957	-0.202	-0.095
96	1.510	0.592	-0.287	-0.095
97	1.613	0.788	-0.287	-0.095
98	0.465	0.902	-0.287	-0.095
99	1.762	0.859	-0.287	-0.095
100	1.700	0.686	-0.287	-0.095
101	-0.459	-0.257	-0.043	-0.095
102	-0.488	-0.288	0.082	-0.095
103	-0.514	-0.263	0.041	-0.095
104	-0.515	-0.239	0.054	-0.095
105	-0.524	-0.296	-0.017	-0.095
106	-0.369	-0.455	-0.274	-0.095
107	-0.300	-0.314	-0.272	-0.095
108	-0.739	-0.095	-0.273	-0.095
109	-0.338	-0.172	-0.278	-0.095
110	-0.309	-0.348	-0.277	-0.095
111	-0.759	0.018	-0.236	-0.095

112	-0.698	0.062	-0.243	-0.095
113	-0.639	0.130	-0.218	-0.095
114	-0.579	0.167	-0.243	-0.095
115	-0.559	0.170	-0.245	-0.095
116	-0.076	-0.218	-0.287	-0.095
117	0.186	0.145	-0.287	-0.095
118	0.213	0.170	-0.287	-0.095
119	0.340	0.005	-0.287	-0.095
120	0.369	-0.313	-0.287	-0.095
121	-0.915	-0.144	-0.286	-0.095
122	-0.857	-0.124	-0.286	-0.095
123	-0.798	-0.103	-0.286	-0.095
124	-0.724	-0.069	-0.286	-0.095
125	-0.653	-0.058	-0.286	-0.095
126	0.715	-8.316	-0.287	-0.095
127	0.950	-0.208	-0.287	-0.095
128	0.171	0.305	-0.287	-0.095
129	1.728	0.415	-0.287	-0.095
130	1.651	0.134	-0.287	-0.095
131	-1.780	-1.154	-0.286	-0.088
132	-1.699	-1.142	-0.286	-0.087
133	-1.648	-1.102	-0.286	-0.088
134	-1.587	-1.021	-0.286	7.710
135	-1.497	-0.989	-0.286	-0.087
136	-0.950	-0.659	0.009	-0.095
137	-0.923	-0.636	-0.077	-0.096
138	-0.868	-0.610	-0.183	-0.095
139	-0.810	-0.554	-0.078	-0.095
140	-0.770	-0.578	-0.161	-0.095
141	0.915	0.069	-0.287	-0.095
142	0.929	0.217	-0.287	-0.095
143	0.928	0.564	-0.287	-0.095
144	1.007	0.484	-0.287	-0.095
145	1.040	0.168	-0.287	-0.095
146	-0.783	6.584	1.244	-0.095
147	-0.670	6.604	-0.056	-0.095
148	-0.607	-0.101	0.055	-0.095
149	-0.555	-0.087	-0.100	-0.095
150	-0.610	-0.199	-0.072	-0.095
151	-0.436	-0.224	-0.287	-0.095
152	-0.241	-0.094	-0.287	-0.095
153	-0.088	-0.018	-0.287	-0.095
154	-0.009	-0.027	-0.287	-0.095
155	-0.076	-0.243	-0.287	-0.095
156	-0.111	-0.820	-0.287	-0.095
157	-0.630	-0.739	-0.287	-0.095
158	-0.584	-0.635	-0.287	-0.095
159	-0.556	-0.626	-0.287	-0.095
160	-0.546	-0.915	-0.287	-0.095
161	-1.684	-0.853	-0.286	-0.095
162	-1.610	-0.860	-0.286	-0.094
163	-1.475	-0.778	-0.286	-0.095
164	-1.462	-0.755	-0.286	-0.095
165	-1.457	-0.794	-0.286	-0.095
166	-0.203	0.001	-0.287	-0.095
167	-0.135	0.032	-0.287	-0.095
168	-0.111	0.080	-0.287	-0.095
169	0.191	0.213	-0.287	-0.095
170	0.176	0.146	-0.287	-0.095
171	-0.707	-0.767	-0.287	-0.095
172	-0.680	-0.745	-0.287	-0.095
173	-0.631	-0.743	-0.287	-0.095
174	-0.599	-0.720	-0.287	-0.096
175	-0.586	-0.801	-0.287	-0.095
176	0.679	-0.534	-0.286	-0.095
177	1.068	-0.342	-0.286	-0.095
178	0.673	0.322	-0.287	-0.095
179	-2.590	0.497	-0.287	-0.095
180	-2.552	0.255	-0.287	-0.095
181	-0.622	-0.949	1.272	-0.094
182	-0.568	-0.910	0.739	-0.094
183	-0.482	-0.875	0.211	-0.094
184	-0.443	-0.834	0.279	-0.095
185	-0.331	-0.773	0.159	-0.095
186	1.524	0.068	-0.287	-0.095
187	1.562	0.223	-0.287	-0.095
188	-0.013	0.591	-0.287	-0.095
189	1.754	0.507	-0.287	-0.095
190	1.790	0.098	-0.287	-0.095
191	0.733	0.729	-0.287	-0.095
192	0.800	0.776	-0.287	-0.094
193	0.828	0.786	-0.287	-0.095
194	0.872	0.803	-0.287	-0.094
195	0.946	0.806	-0.287	-0.095
196	-0.775	-0.799	0.401	-0.095
197	-0.776	-0.772	0.358	-0.095
198	-0.641	-0.726	0.786	-0.094
199	-0.516	-0.680	0.547	-0.095
200	-0.374	-0.610	0.253	-0.095
201	0.044	0.272	-0.078	-0.095
202	0.212	0.442	0.021	-0.095
203	0.443	0.574	-0.086	-0.095
204	0.416	0.573	-0.139	-0.095
205	0.341	0.409	-0.111	-0.095
206	-0.852	0.209	6.774	-0.095
207	-0.771	0.223	8.963	-0.095
208	-0.722	0.230	4.977	-0.095
209	-0.712	0.243	6.520	-0.095
210	-0.716	0.244	0.988	-0.095
211	-0.433	-0.248	-0.287	-0.096
212	-0.181	0.002	-0.287	-0.095
213	-0.008	0.067	-0.287	-0.095
214	0.024	0.021	-0.287	-0.095
215	-0.149	-0.221	-0.287	-0.095

Latent Variable Correlations

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset (X1)	1.000	0.264	-0.103	-0.159
Ln Penjualan (X2)	0.264	1.000	0.087	-0.079
Nilai Perusahaan (Y)	-0.103	0.087	1.000	-0.027
Struktur Modal (Z)	-0.159	-0.079	-0.027	1.000

Latent Variable Covariances

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset (X1)	1.000	0.264	-0.103	-0.159
Ln Penjualan (X2)	0.264	1.000	0.087	-0.079
Nilai Perusahaan (Y)	-0.103	0.087	1.000	-0.027
Struktur Modal (Z)	-0.159	-0.079	-0.027	1.000

LV Descriptives

	Mean	Median	Min	Max	Standard Deviation	Excess Kurtosis	Skewness	Number of Observations Used
LN Aset (X1)	0.000	-0.203	-2.596	2.159	1.000	-0.293	0.373	215.000
Ln Penjualan (X2)	0.000	0.002	-8.316	6.604	1.000	37.852	-0.043	215.000
Nilai Perusahaan (Y)	0.000	-0.285	-0.287	8.963	1.000	49.296	6.739	215.000
Struktur Modal (Z)	0.000	-0.095	-0.096	12.396	1.000	126.201	11.068	215.000

Residuals

Outer Model Residual Scores

Case ID	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
1	0.000	0.000		
2	0.000	0.000		
3	0.000	0.000		
4	0.000	0.000		
5	0.000	0.000		
6	0.000	0.000		
7	0.000	0.000		
8	0.000	0.000		
9	0.000	0.000		
10	0.000	0.000		
11	0.000	0.000		
12	0.000	0.000		
13	0.000	0.000		
14	0.000	0.000		
15	0.000	0.000		
16	0.000	0.000		
17	0.000	0.000		
18	0.000	0.000		
19	0.000	0.000		
20	0.000	0.000		
21	0.000	0.000		
22	0.000	0.000		
23	0.000	0.000		
24	0.000	0.000		
25	0.000	0.000		
26	0.000	0.000		
27	0.000	0.000		
28	0.000	0.000		
29	0.000	0.000		
30	0.000	0.000		
31	0.000	0.000		
32	0.000	0.000		
33	0.000	0.000		
34	0.000	0.000		
35	0.000	0.000		
36	0.000	0.000		
37	0.000	0.000		
38	0.000	0.000		
39	0.000	0.000		
40	0.000	0.000		
41	0.000	0.000		
42	0.000	0.000		
43	0.000	0.000		
44	0.000	0.000		
45	0.000	0.000		
46	0.000	0.000		
47	0.000	0.000		
48	0.000	0.000		
49	0.000	0.000		
50	0.000	0.000		
51	0.000	0.000		
52	0.000	0.000		
53	0.000	0.000		
54	0.000	0.000		
55	0.000	0.000		
56	0.000	0.000		
57	0.000	0.000		
58	0.000	0.000		
59	0.000	0.000		
60	0.000	0.000		
61	0.000	0.000		
62	0.000	0.000		
63	0.000	0.000		
64	0.000	0.000		
65	0.000	0.000		
66	0.000	0.000		
67	0.000	0.000		
68	0.000	0.000		
69	0.000	0.000		
70	0.000	0.000		
71	0.000	0.000		
72	0.000	0.000		
73	0.000	0.000		
74	0.000	0.000		
75	0.000	0.000		
76	0.000	0.000		
77	0.000	0.000		
78	0.000	0.000		
79	0.000	0.000		
80	0.000	0.000		
81	0.000	0.000		
82	0.000	0.000		
83	0.000	0.000		
84	0.000	0.000		
85	0.000	0.000		
86	0.000	0.000		
87	0.000	0.000		
88	0.000	0.000		
89	0.000	0.000		
90	0.000	0.000		
91	0.000	0.000		
92	0.000	0.000		
93	0.000	0.000		
94	0.000	0.000		
95	0.000	0.000		
96	0.000	0.000		
97	0.000	0.000		
98	0.000	0.000		
99	0.000	0.000		
100	0.000	0.000		

Latent Variable Correlations

	Ln Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
Ln Aset (X1)	-0.710	-0.168	0.524	1.066
Ln Penjualan (X2)	-1.094	-0.362	0.637	1.419
Nilai Perusahaan (Y)	-1.478	-0.956	0.751	1.772
Struktur Modal (Z)	-1.863	-0.750	0.869	2.125

Latent Variable Covariances

	Ln Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
Ln Aset (X1)	-0.710	-0.168	0.524	1.066
Ln Penjualan (X2)	-1.094	-0.362	0.637	1.419
115	0.000	0.000		
116	0.000	0.000		
117	0.000	0.000		
118	0.000	0.000		
119	0.000	0.000		
120	0.000	0.000		
121	0.000	0.000		
122	0.000	0.000		
123	0.000	0.000		
124	0.000	0.000		
125	0.000	0.000		
126	0.000	0.000		
127	0.000	0.000		
128	0.000	0.000		
129	0.000	0.000		
130	0.000	0.000		
131	0.000	0.000		
132	0.000	0.000		
133	0.000	0.000		
134	0.000	0.000		
135	0.000	0.000		
136	0.000	0.000		
137	0.000	0.000		
138	0.000	0.000		
139	0.000	0.000		
140	0.000	0.000		
141	0.000	0.000		
142	0.000	0.000		
143	0.000	0.000		
144	0.000	0.000		
145	0.000	0.000		
146	0.000	0.000		
147	0.000	0.000		
148	0.000	0.000		
149	0.000	0.000		
150	0.000	0.000		
151	0.000	0.000		
152	0.000	0.000		
153	0.000	0.000		
154	0.000	0.000		
155	0.000	0.000		
156	0.000	0.000		
157	0.000	0.000		
158	0.000	0.000		
159	0.000	0.000		
160	0.000	0.000		
161	0.000	0.000		
162	0.000	0.000		
163	0.000	0.000		
164	0.000	0.000		
165	0.000	0.000		
166	0.000	0.000		
167	0.000	0.000		
168	0.000	0.000		
169	0.000	0.000		
170	0.000	0.000		
171	0.000	0.000		
172	0.000	0.000		
173	0.000	0.000		
174	0.000	0.000		
175	0.000	0.000		
176	0.000	0.000		
177	0.000	0.000		
178	0.000	0.000		
179	0.000	0.000		
180	0.000	0.000		
181	0.000	0.000		
182	0.000	0.000		
183	0.000	0.000		
184	0.000	0.000		
185	0.000	0.000		
186	0.000	0.000		
187	0.000	0.000		
188	0.000	0.000		
189	0.000	0.000		
190	0.000	0.000		
191	0.000	0.000		
192	0.000	0.000		
193	0.000	0.000		
194	0.000	0.000		
195	0.000	0.000		
196	0.000	0.000		
197	0.000	0.000		
198	0.000	0.000		
199	0.000	0.000		
200	0.000	0.000		
201	0.000	0.000		
202	0.000	0.000		
203	0.000	0.000		
204	0.000	0.000		
205	0.000	0.000		
206	0.000	0.000		
207	0.000	0.000		
208	0.000	0.000		
209	0.000	0.000		
210	0.000	0.000		
211	0.000	0.000		
212	0.000	0.000		
213	0.000	0.000		
214	0.000	0.000		
215	0.000	0.000		

Outer Model Residual Correlation

	DER	Ln Aset	Ln Penjualan	PBV
DER	1.000	0.159		
Ln Aset	0.159	1.000		
Ln Penjualan			1.000	
PBV				1.000

Outer Model Residual Descriptives

	Mean	Median	Min	Max	Standard Deviation	Excess Kurtosis	Skewness	Number of Observations Used
DER	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	128.201	-11.068
Ln Aset	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.282	0.371
Ln Penjualan					0.000	n/a	n/a	215.000
PBV					0.000	n/a	n/a	215.000

Inner Model Residual Scores

Case ID	Nilai Perusahaan (Z)	Struktur Modal (Z)
1	-0.451	-0.392
2	0.050	12.109
3	-0.441	-0.359
4	-0.438	-0.346
5	-0.413	-0.327
6	-0.271	-0.058
7	-0.281	-0.048
8	-0.293	-0.034
9	-0.278	-0.034
10	-0.270	-0.048
11	-0.383	-0.237
12	-0.388	-0.228
13	-0.387	-0.206
14	-0.376	-0.200
15	-0.377	-0.218
16	-0.293	-0.184
17	-0.313	-0.177
18	-0.347	-0.157
19	-0.368	-0.158
20	-0.363	-0.157
21	-0.267	0.089
22	-0.266	0.105
23	-0.257	0.122
24	-0.255	0.124
25	-0.241	0.114
26	0.285	0.159
27	0.364	0.170
28	0.383	0.181
29	0.444	0.194
30	0.433	0.210
31	0.026	0.143
32	0.110	0.161
33	0.078	0.177
34	0.043	0.183
35	0.033	0.187
36	0.117	0.210
37	-0.037	0.223
38	0.188	0.239
39	0.206	0.248
40	0.211	0.255
41	-0.039	0.024
42	0.061	0.046
43	-0.004	0.065
44	-0.030	0.069
45	-0.018	0.084
46	0.110	0.210
47	0.164	0.218
48	0.132	0.225
49	0.117	0.237
50	0.106	0.244
51	-0.251	-0.165
52	-0.261	-0.139
53	-0.223	-0.135
54	-0.223	-0.130
55	-0.204	-0.121
56	-0.115	-0.193
57	-0.108	-0.185
58	-0.145	-0.174
59	-0.143	-0.169
60	-0.144	-0.159
61	-0.472	-0.307
62	-0.465	-0.286
63	-0.452	-0.243
64	-0.474	-0.270
65	-0.463	-0.256
66	-0.156	-0.107
67	-0.125	-0.103
68	-0.157	-0.101
69	-0.087	-0.091
70	-0.108	-0.082
71	0.000	-0.069
72	0.080	-0.061
73	0.046	-0.055
74	-0.128	-0.040
75	-0.202	-0.040
76	1.064	-0.104
77	0.882	-0.101
78	0.972	-0.092
79	0.380	-0.084
80	0.267	-0.089
81	0.231	-0.162
82	0.204	-0.152
83	0.237	-0.142
84	0.187	-0.129
85	-0.025	-0.029
86	-0.285	-0.193
87	-0.291	-0.192
88	-0.300	-0.180
89	-0.300	-0.180
90	-0.293	-0.172
91	-0.139	-0.045
92	-0.152	-0.037
93	-0.160	-0.027
94	-0.166	-0.027
95	-0.179	0.027
96	-0.151	0.153
97	-0.160	0.176
98	-0.334	0.010
99	-0.148	0.201
100	-0.136	0.185
101	-0.080	-0.173
102	0.045	-0.179
103	0.003	-0.182
104	0.007	-0.181
105	-0.059	-0.184
106	-0.275	-0.168
107	-0.280	-0.152
108	-0.368	-0.208
109	-0.307	-0.150
110	-0.282	-0.155
111	-0.348	-0.207
112	-0.352	-0.196
113	-0.327	-0.184
114	-0.348	-0.174
115	-0.347	-0.171

116	-0.275	-0.115
117	-0.282	-0.061
118	-0.281	-0.056
119	-0.244	-0.044
120	-0.201	-0.052
121	-0.401	-0.236
122	-0.395	-0.227
123	-0.389	-0.217
124	-0.383	-0.205
125	-0.374	-0.194
126	0.813	-0.320
127	-0.133	0.038
128	-0.303	-0.057
129	-0.099	0.179
130	-0.076	0.156
131	-0.399	-0.398
132	-0.389	-0.385
133	-0.387	-0.377
134	-0.078	7.433
135	-0.379	-0.349
136	-0.049	-0.264
137	-0.133	-0.257
138	-0.235	-0.248
139	-0.129	-0.237
140	-0.202	-0.232
141	-0.171	0.044
142	-0.187	0.052
143	-0.229	0.066
144	-0.208	0.074
145	-0.165	0.066
146	0.336	0.052
147	-0.951	0.069
148	-0.022	-0.189
149	-0.171	-0.181
150	-0.137	-0.193
151	-0.324	-0.168
152	-0.313	-0.134
153	-0.301	-0.108
154	-0.288	-0.097
155	-0.272	-0.116
156	-0.291	-0.233
157	-0.289	-0.218
158	-0.295	-0.207
159	-0.293	-0.202
160	-0.256	-0.212
161	-0.422	-0.379
162	-0.411	-0.358
163	-0.402	-0.345
164	-0.403	-0.342
165	-0.398	-0.343
166	-0.319	-0.125
167	-0.313	-0.114
168	-0.315	-0.108
169	-0.289	-0.058
170	-0.284	-0.063
171	-0.297	-0.230
172	-0.296	-0.225
173	-0.289	-0.218
174	-0.287	-0.212
175	-0.276	-0.214
176	-0.131	-0.015
177	-0.099	0.050
178	-0.235	0.018
179	-0.713	-0.460
180	-0.678	-0.464
181	1.296	-0.224
182	0.765	-0.215
183	0.245	-0.201
184	0.314	-0.194
185	0.202	-0.175
186	-0.086	0.134
187	-0.099	0.146
188	-0.364	-0.073
189	-0.106	0.186
190	-0.052	0.175
191	-0.276	0.043
192	-0.272	0.055
193	-0.270	0.059
194	-0.265	0.067
195	-0.256	0.078
196	0.385	-0.242
197	0.339	-0.241
198	0.781	-0.219
199	0.553	-0.198
200	0.270	-0.175
201	-0.109	-0.077
202	-0.006	-0.046
203	-0.097	-0.006
204	-0.154	-0.010
205	-0.116	-0.028
206	6.626	-0.213
207	8.825	-0.200
208	4.844	-0.193
209	6.388	-0.191
210	0.854	-0.191
211	-0.321	-0.169
212	0.316	-0.121
213	-0.302	-0.092
214	-0.290	-0.090
215	-0.285	-0.126

Inner Model Residual Correlation

	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
Nilai Perusahaan (Y)	1.000	0.900
Struktur Modal (Z)	0.900	1.000

Inner Model Residual Descriptives

	Mean	Median	Min	Max	Standard Deviation	Excess Kurtosis	Skewness	Number of Observations Used
Nilai Perusahaan (Y)	0.000	-0.202	-0.951	8.825	0.987	48.215	6.599	215.000
Struktur Modal (Z)	0.000	-0.121	-0.464	12.109	0.987	120.377	10.699	215.000

Quality Criteria

R Square

	R Square	R Square Adjusted
Nilai Perusahaan (Y)	0.008	0.012
Struktur Modal (Z)	0.027	0.018

f Square

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset (X1)			0.018	0.021
Ln Penjualan (X2)			0.014	0.002
Nilai Perusahaan (Y)				0.002
Struktur Modal (Z)				

Construct Reliability and Validity

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
LN Aset (X1)	1.000	1.000	1.000	1.000
Ln Penjualan (X2)	1.000	1.000	1.000	1.000
Nilai Perusahaan (Y)	1.000	1.000	1.000	1.000
Struktur Modal (Z)	1.000	1.000	1.000	1.000

Discriminant Validity

Fornell-Larcker Criterion

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset (X1)	1.000			
Ln Penjualan (X2)	0.264	1.000		
Nilai Perusahaan (Y)	0.102	0.087	1.000	
Struktur Modal (Z)	0.159	0.079	0.027	1.000

Cross Loadings

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
DER	-0.129	-0.079	-0.027	1.000
LN Aset	1.000	0.264	-0.102	-0.159
Ln Penjualan	0.264	1.000	0.087	-0.079
PBV	-0.102	0.087	1.000	-0.027

Heterotrait-Monotrait Ratio (HTMT)

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset (X1)				
Ln Penjualan (X2)	0.264			
Nilai Perusahaan (Y)	0.102	0.087		
Struktur Modal (Z)	0.159	0.079	0.027	

Collinearity Statistics (VIF)

Outer VIF Values

	VIF
DER	1.000
LN Aset	1.000
Ln Penjualan	1.000
PBV	1.000

Inner VIF Values

	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset (X1)			1.008	1.075
Ln Penjualan (X2)			1.076	1.075
Nilai Perusahaan (Y)				1.028
Struktur Modal (Z)				

Model_Fit

Fit Summary

	Saturated Model	Estimated Model
SRMR	0.000	0.000
d_UIS	0.000	0.000
d_G	0.000	0.000
Chi-Square	0.000	
NFI	1.000	1.000

rms Theta

	rms Theta
	0.063

Model Selection Criteria

	AIC (Akaike's Info)	AICu (Unbiased Akaike)	AICc (Corrected Akaike Info)	BIC (Bayesian Information)	HQ (Hannan Quinn Criterion)	HQC (Corrected Hannan-Quinn Criterion)
Nilai Perusahaan (Y)	1.381	5.418	218.660	14.863	6.820	7.214
Struktur Modal (Z)	-0.841	2.180	216.349	9.271	3.245	3.480

Interim Results

Stop Criterion Changes

	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
Iteration 0	1.000	1.000	1.000	1.000
Iteration 1	1.000	1.000	1.000	1.000

Base Data

Setting

Setting	
Data file Settings	
Data file	PERINGKUPURAN KE 1 (215 records)
Missing value marker	none
Data Setup Settings	
Algorithm to handle missing data	None
Weighting Vector	1
PLS Algorithm Settings	
Data metric	Mean 0, Var 1
Initial Weights	1.0
Max. number of iterations	200
Stop criterion	2
Use Lohmöller settings?	no
Weighting scheme	Path
Construct Outer Weighting Mode Settings	
LN Aset (X1)	Automatic
Ln Penjualan (X2)	Automatic
Nilai Perusahaan (Y)	Automatic
Struktur Modal (Z)	Automatic

Inner Model				
LN Aset (X1)	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
Ln Penjualan (X2)			1.000	1.000
Nilai Perusahaan (Y)			1.000	1.000
Struktur Modal (Z)			1.000	
Outer Model				
DER	LN Aset (X1)	Ln Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset	-1.000			-1.000
Ln Penjualan		-1.000		
PBV			-1.000	
Indicator Data (Original)				
Case ID	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
1	223.823	15.132	15.412	4697.124
2	261626.270	15.304	15.597	5447.281
3	25.834	15.487	15.795	6033.213
4	24.832	15.594	15.913	5406.280
5	38.773	15.796	15.819	5632.112
6	0.723	18.241	17.291	14320.628
7	0.665	18.290	17.553	14540.399
8	0.641	18.391	17.723	9032.239
9	0.812	18.405	17.669	12486.377
10	0.615	18.313	17.390	11574.706
11	0.961	16.577	16.538	2966.279
12	0.863	16.638	16.722	2817.408
13	1.009	16.808	16.975	1731.384
14	1.127	16.879	16.893	1575.272
15	0.770	16.743	16.690	1206.868
16	0.629	17.216	16.024	1168.329
17	0.623	17.217	16.353	812.272
18	0.745	17.287	17.045	996.486
19	0.668	17.223	17.303	1113.185
20	0.667	17.273	17.125	2442.273
21	0.872	19.383	19.014	2394.475
22	0.891	19.505	19.191	2149.400
23	0.977	19.658	19.293	1909.678
24	0.885	19.679	19.284	1501.953
25	0.814	19.639	18.981	1390.184
26	4.973	20.333	17.736	3457454.234
27	4.680	20.436	17.800	4110782.004
28	4.405	20.531	17.844	4225870.036
29	4.250	20.639	17.962	4734196.727
30	4.794	20.796	17.986	4520000.662
31	5.520	20.217	17.529	1135266.642
32	5.789	20.380	17.622	1799379.884
33	6.081	20.511	17.739	1462210.082
34	5.508	20.556	17.814	1151698.976
35	6.611	20.608	17.770	1003328.224
36	5.838	20.727	18.359	1961769.534
37	5.730	20.842	18.449	536582.578
38	5.887	20.983	18.530	2436620.473
39	5.667	21.072	18.618	2599436.214
40	6.395	21.137	18.577	2572900.242
41	9.557	19.182	16.657	953203.540
42	10.337	19.381	16.774	1745166.533
43	11.065	19.541	16.945	1128275.777
44	11.304	19.558	17.063	941878.517
45	16.078	19.705	17.039	913942.949
46	5.376	20.761	18.156	1760995.117
47	5.223	20.841	18.191	2195999.220
48	5.093	20.907	18.210	1860759.619
49	4.907	21.000	18.332	1713433.064
50	5.941	21.080	18.285	1523078.599
51	0.575	17.467	15.703	1380.799
52	0.574	17.643	16.152	1120.648
53	0.720	17.769	15.707	787.527
54	0.623	17.813	15.773	720.012
55	0.766	17.924	15.637	700.720
56	1.033	17.185	15.723	1461839.161
57	1.052	17.272	15.678	1423486.768
58	1.060	17.350	15.853	1129267.458
59	1.038	17.404	15.845	1086768.664
60	1.249	17.486	15.904	1047221.511
61	1.178	15.820	16.838	510.390
62	1.294	15.999	17.003	575.047
63	1.628	16.356	17.364	1454.321
64	0.958	16.093	17.310	1150.106
65	0.971	16.232	17.345	1233.626
66	1.588	17.821	16.876	1164082.219
67	1.604	17.847	16.946	1462557.544
68	2.141	17.869	16.948	1153685.252
69	2.280	17.954	17.040	1760649.262
70	2.540	18.031	17.074	1527243.311
71	0.591	17.958	18.150	3107585.848
72	0.582	18.017	18.238	3821936.536
73	0.531	18.051	18.377	3565037.621
74	0.544	18.180	18.521	2002260.873
75	0.336	18.175	18.556	1347888.400
76	0.244	17.565	18.374	13035787.920
77	0.265	17.580	18.412	11422792.750
78	0.318	17.657	18.486	12204790.360
79	0.427	17.745	18.479	6846126.960
80	0.643	17.721	18.342	5788705.392
81	0.562	17.179	17.353	5405211.492
82	0.556	17.269	17.388	5106735.681
83	0.513	17.353	17.464	5366897.149
84	0.451	17.472	17.560	4875324.029
85	1.059	18.456	17.658	2219139.304
86	0.216	17.165	15.828	15273.435
87	0.201	17.153	15.968	15763.522
88	0.168	17.224	15.184	17138.944
89	0.145	17.228	16.183	18627.185
90	0.146	17.299	16.191	25081.979
91	0.870	18.224	18.015	1583982.762
92	0.881	18.282	18.067	1431885.700
93	0.934	18.385	18.111	1310464.161
94	0.775	18.382	18.154	1283794.943
95	1.061	18.910	18.219	760012.738
96	1.041	20.169	18.292	15.857
97	0.913	20.323	18.693	71.777
98	0.846	18.605	18.927	124.551
99	0.911	20.546	18.840	84.447
100	0.614	20.453	18.484	108.633
101	0.153	17.222	16.547	2168851.613
102	0.175	17.178	16.485	3280493.872
103	0.197	17.140	16.536	2924809.532
104	0.209	17.137	16.584	3034429.856
105	0.233	17.124	16.468	2402833.976
106	0.071	17.356	16.141	113806.712
107	0.084	17.459	16.431	133320.681
108	0.083	16.803	16.881	124453.898
109	0.053	17.418	16.723	79018.348
110	0.054	17.446	16.362	90943.527

111		1.054	16.773	17.114	451976.925
112		1.153	16.864	17.203	386403.710
113		1.252	16.953	17.242	812927.758
114		1.200	17.042	17.419	390393.524
115		1.274	17.072	17.425	373772.384
116		2.274	17.795	16.829	1919.986
117		3.313	18.187	17.373	2530.054
118		3.080	18.227	17.426	1537.883
119		3.299	18.417	17.087	1619.939
120		3.201	18.461	16.433	1356.331
121		0.222	16.539	16.779	5697.744
122		0.196	16.626	16.820	5701.664
123		0.186	16.714	16.864	4658.521
124		0.213	16.824	16.935	4545.648
125		0.235	16.932	16.956	3795.955
126		0.849	18.979		735.856
127		0.874	19.331	16.648	625.078
128		0.753	18.165	17.703	1957.767
129		0.742	20.496	17.929	490.165
130		0.399	20.380	17.350	983.747
131		148.436	15.345	14.705	10283.590
132		169.091	15.366	14.720	6534.361
133		143.710	15.443	14.814	5150.072
134		163465.811	15.534	14.980	8106.260
135		155.007	15.687	15.045	7200.081
136		0.501	16.473	15.722	294098.910
137		0.536	16.527	15.769	1871710.810
138		0.535	16.609	15.823	925599.428
139		0.424	16.697	15.938	1857813.659
140		0.388	16.760	15.888	1125353.523
141		0.082	19.278	17.218	139.239
142		0.082	19.299	17.521	85.734
143		0.122	19.298	18.234	96.644
144		0.088	19.415	18.071	108.328
145		0.083	19.466	17.421	89.137
146		0.760	16.737	30.595	1364959.210
147		0.593	16.808	30.636	2053684.967
148		0.488	17.001	16.888	3044853.128
149		0.417	17.077	16.897	1663423.060
150		0.420	16.990	16.668	1911132.764
151		1.499	17.296	16.616	2191.624
152		1.934	17.548	16.884	1149.108
153		2.221	17.777	17.039	685.896
154		2.415	17.896	17.021	567.168
155		2.418	17.795	16.578	825.400
156		0.876	16.844	15.393	2469.232
157		0.826	16.866	15.569	2579.006
158		0.834	17.035	15.773	1950.077
159		0.445	17.077	15.786	2516.994
160		0.503	17.091	15.196	1395.637
161		0.301	15.388	15.325	11048.846
162		222.549	15.489	15.309	8231.177
163		0.209	15.701	15.479	5015.803
164		0.224	15.720	15.524	3795.557
165		0.737	15.726	15.445	6682.985
166		0.447	17.605	17.079	1779.976
167		0.409	17.707	17.141	1929.168
168		0.557	17.743	17.239	2091.425
169		1.296	18.195	17.514	2100.153
170		1.138	18.172	17.376	239.568
171		1.548	18.851	15.903	2340.990
172		1.593	16.891	15.540	1632.000
173		1.571	16.964	15.549	1281.750
174		1.586	17.012	15.597	1534.056
175		1.743	17.031	15.431	1278.226
176		1.767	18.925	15.980	4751.884
177		1.484	19.608	16.379	5134.112
178		0.468	19.919	17.795	3.002
179		0.463	14.023	18.095	1.562
180		0.700	14.088	17.599	3.226
181		13.543	16.978	15.127	13884334.020
182		7.036	17.098	15.208	9140820.415
183		6.812	17.187	15.278	4433415.254
184		4.589	17.245	15.363	5045568.781
185		2.825	17.413	15.488	3969427.358
186		0.196	20.191	17.214	107.321
187		0.130	20.247	17.533	446.815
188		0.171	17.890	18.288	1301.781
189		0.082	20.535	18.117	1131.234
190		0.086	20.508	17.278	1088.389
191		0.703	19.068	18.572	185.845
192		7.701	19.106	18.670	1952.523
193		0.758	19.144	18.689	78.483
194		8.866	19.215	18.725	917.925
195		1.043	19.320	18.735	74.239
196		2.152	16.749	15.436	6128712.630
197		1.665	16.747	15.490	5746660.148
198		6.912	16.949	15.585	9966012.995
199		4.589	17.138	15.680	7435209.402
200		2.363	17.349	15.823	4808897.209
201		0.501	17.974	17.634	1859731.539
202		0.738	18.225	17.983	2746327.901
203		1.038	18.572	18.254	1788220.538
204		0.828	18.531	18.251	1313877.624
205		0.580	18.419	17.916	1571276.144
206		2.560	18.504	17.506	62831072.230
207		2.655	18.765	17.534	82444425.200
208		1.753	16.827	17.548	46914629.280
209		2.909	16.843	17.575	60671785.620
210		3.159	16.838	17.576	11398379.610
211		1.482	17.261	16.567	1661.886
212		2.122	17.637	17.080	950.218
213		2.441	17.897	17.255	862.329
214		2.233	17.844	17.119	928.937
215		3.089	17.686	16.621	1068.914

MV Descriptives

	Mean	Median	Min	Max	Standard Deviation	Excess Kurtosis	Skewness	Number of Observations Used
DER	1984.350	0.934		0.053	261626.370	20945.448	128.201	11.068
LN_Aset	17.909	17.005	14.032	21.137	1.497	-0.282	0.371	215.000
Perf Julian	17.076	17.080		30.638		9.053	37.692	215.000
PBV	2556387.379	12486.377	1.562	82444425.200	6912902.683		49.290	6.739

Indicator Data (Standardized)

Case ID	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
1	-0.084	-1.955	-0.810	-0.286
2	-0.095	-1.740	-0.720	-0.286
3	-0.094	-1.618	-0.624	-0.286
4	-0.094	-1.547	-0.566	-0.286
5	-0.093	-1.411	-0.612	-0.286
6	-0.095	0.222	0.105	-0.285
7	-0.095	0.255	0.232	-0.285
8	-0.095	0.322	0.315	-0.286
9	-0.095	0.332	0.289	-0.285
10	-0.095	0.270	0.153	-0.286
11	-0.095	-0.889	-0.262	-0.286
12	-0.095	-0.849	-0.172	-0.287
13	-0.095	-0.735	-0.049	-0.287
14	-0.095	-0.688	-0.089	-0.287
15	-0.095	-0.779	-0.188	-0.287
16	-0.095	-0.463	-0.512	-0.287
17	-0.095	-0.462	-0.352	-0.287
18	-0.095	-0.415	-0.015	-0.287
19	-0.095	-0.458	0.111	-0.287
20	-0.095	-0.425	0.024	-0.287
21	-0.095	0.985	0.944	-0.287
22	-0.095	1.066	1.030	-0.287
23	-0.095	1.169	1.080	-0.287
24	-0.095	1.183	1.076	-0.287
25	-0.095	1.156	0.928	-0.287
26	-0.095	1.619	0.322	0.101
27	-0.095	1.688	0.353	0.174
28	-0.095	1.752	0.374	0.187
29	-0.095	1.824	0.432	0.244
30	-0.095	1.929	0.443	0.220
31	-0.094	1.542	0.220	-0.159
32	-0.094	1.651	0.266	-0.085
33	-0.094	1.738	0.323	-0.123
34	-0.094	1.768	0.359	-0.158
35	-0.094	1.803	0.338	-0.174
36	-0.094	1.883	0.625	-0.067
37	-0.094	1.960	0.669	-0.227
38	-0.094	2.054	0.708	-0.013
39	-0.094	2.113	0.751	0.005
40	-0.094	2.150	0.731	0.002
41	-0.094	0.851	-0.204	-0.179
42	-0.094	0.984	-0.147	-0.091
43	-0.094	1.090	-0.064	-0.160
44	-0.094	1.102	-0.006	-0.181
45	-0.094	1.200	-0.018	-0.184
46	-0.094	1.906	0.526	-0.089
47	-0.094	1.959	0.543	-0.040
48	-0.094	2.003	0.552	-0.078
49	-0.095	2.065	0.612	-0.095
50	-0.094	2.119	0.589	-0.116
51	-0.095	-0.295	-0.669	-0.287
52	-0.095	-0.178	-0.450	-0.287
53	-0.094	-0.094	-0.667	-0.287
54	-0.095	-0.064	-0.634	-0.287
55	-0.095	0.010	-0.701	-0.287
56	-0.095	-0.483	-0.659	-0.123
57	-0.095	-0.425	-0.680	-0.127
58	-0.095	-0.373	-0.596	-0.160
59	-0.095	-0.337	-0.600	-0.165
60	-0.095	-0.283	-0.571	-0.169
61	-0.095	-1.395	-0.116	-0.287
62	-0.095	-1.276	-0.035	-0.287
63	-0.095	-1.038	0.140	-0.287
64	-0.095	-1.213	0.114	-0.287
65	-0.095	-1.120	0.131	-0.287
66	-0.095	-0.098	-0.097	-0.156
67	-0.095	-0.042	-0.053	-0.123
68	-0.095	-0.026	-0.062	-0.157
69	-0.095	0.030	-0.018	-0.089
70	-0.095	0.082	-0.001	-0.115
71	-0.095	0.033	0.523	0.062
72	-0.095	0.072	0.566	0.142
73	-0.095	0.095	0.634	0.113
74	-0.095	0.152	0.704	-0.062
75	-0.095	0.178	0.721	-0.195
76	-0.095	-0.230	0.632	1.178
77	-0.095	-0.220	0.651	0.995
78	-0.095	-0.188	0.687	1.083
79	-0.095	-0.109	0.684	0.481
80	-0.095	-0.125	0.617	0.363
81	-0.095	-0.487	0.135	0.320
82	-0.095	-0.427	0.152	0.286
83	-0.095	-0.372	0.189	0.315
84	-0.095	-0.292	0.236	0.260
85	-0.095	0.366	0.284	-0.038
86	-0.095	-0.497	-0.608	-0.285
87	-0.095	-0.505	-0.569	-0.285
88	-0.095	-0.457	-0.434	-0.285
89	-0.095	-0.455	-0.435	-0.285
90	-0.095	-0.407	-0.431	-0.284
91	-0.095	0.211	0.457	-0.109
92	-0.095	0.256	0.483	-0.126
93	-0.095	0.318	0.504	-0.140
94	-0.095	0.316	0.525	-0.143
95	-0.095	0.669	0.557	-0.202
96	-0.095	1.510	0.582	-0.287
97	-0.095	1.613	0.788	-0.287
98	-0.095	0.465	0.902	-0.287
99	-0.095	1.762	0.859	-0.287
100	-0.095	1.700	0.686	-0.287
101	-0.095	-0.459	-0.257	-0.043
102	-0.095	-0.488	-0.288	0.082
103	-0.095	-0.514	-0.263	0.041
104	-0.095	-0.515	-0.239	0.054
105	-0.095	-0.524	-0.296	-0.017
106	-0.095	-0.369	-0.455	-0.274
107	-0.095	-0.300	-0.314	-0.272
108	-0.095	-0.739	-0.095	-0.273
109	-0.095	-0.328	-0.172	-0.278
110	-0.095	-0.309	-0.348	-0.277
111	-0.095	-0.759	0.018	-0.236
112	-0.095	-0.698	0.062	-0.243
113	-0.095	-0.639	0.130	-0.215
114	-0.095	-0.579	0.167	-0.243
115	-0.095	-0.559	0.170	-0.245
116	-0.095	-0.076	-0.218	-0.287
117	-0.095	0.186	0.145	-0.287
118	-0.095	0.213	0.170	-0.287
119	-0.095	0.340	0.005	-0.287
120	-0.095	0.369	-0.313	-0.287
121	-0.095	-0.915	-0.144	-0.286
122	-0.095	-0.857	-0.124	-0.286
123	-0.095	-0.798	-0.103	-0.286
124	-0.095	-0.724	-0.069	-0.286
125	-0.095	-0.653	-0.058	-0.286

126	-0.095	0.715	-8.316	-0.287
127	-0.095	0.950	-0.208	-0.287
128	-0.095	0.171	0.305	-0.287
129	-0.095	1.728	0.415	-0.287
130	-0.095	1.651	0.134	-0.287
131	-0.088	-1.780	-1.154	-0.286
132	-0.087	-1.699	-1.142	-0.286
133	-0.088	-1.648	-1.102	-0.286
134	7.710	-1.587	-1.021	-0.286
135	-0.087	-1.497	-0.989	-0.286
136	-0.095	-0.960	-0.659	0.009
137	-0.095	-0.923	-0.636	-0.077
138	-0.095	-0.868	-0.610	-0.183
139	-0.095	-0.810	-0.554	-0.078
140	-0.095	-0.770	-0.578	-0.161
141	-0.095	0.915	0.069	-0.287
142	-0.095	0.929	0.217	-0.287
143	-0.095	0.928	0.564	-0.287
144	-0.095	1.007	0.484	-0.287
145	-0.095	1.040	0.168	-0.287
146	-0.095	-0.783	6.584	1.244
147	-0.095	-0.670	6.604	-0.056
148	-0.095	-0.607	-0.101	0.055
149	-0.095	-0.555	-0.087	-0.100
150	-0.095	-0.610	-0.199	-0.072
151	-0.095	-0.436	-0.224	-0.287
152	-0.095	-0.241	-0.094	-0.287
153	-0.095	-0.088	-0.018	-0.287
154	-0.095	-0.009	-0.027	-0.287
155	-0.095	-0.076	-0.243	-0.287
156	-0.095	-0.711	-0.820	-0.287
157	-0.095	-0.630	-0.739	-0.287
158	-0.095	-0.584	-0.635	-0.287
159	-0.095	-0.556	-0.626	-0.287
160	-0.095	-0.546	-0.915	-0.287
161	-0.095	-1.684	-0.853	-0.286
162	-0.084	-1.610	-0.860	-0.286
163	-0.095	-1.475	-0.778	-0.286
164	-0.095	-1.462	-0.755	-0.286
165	-0.095	-1.457	-0.794	-0.286
166	-0.095	-0.203	0.001	-0.287
167	-0.095	-0.135	0.032	-0.287
168	-0.095	-0.111	0.080	-0.287
169	-0.095	0.181	0.213	-0.287
170	-0.095	0.176	0.146	-0.287
171	-0.095	-0.707	-0.767	-0.287
172	-0.095	-0.680	-0.745	-0.287
173	-0.095	-0.631	-0.743	-0.287
174	-0.095	-0.599	-0.720	-0.287
175	-0.095	-0.586	-0.801	-0.287
176	-0.095	0.679	-0.534	-0.286
177	-0.095	1.068	-0.342	-0.286
178	-0.095	0.673	0.322	-0.287
179	-0.095	-2.590	0.497	-0.287
180	-0.095	-2.552	0.255	-0.287
181	-0.094	-0.622	-0.949	1.272
182	-0.094	-0.568	-0.910	0.739
183	-0.094	-0.482	-0.875	0.211
184	-0.095	-0.443	-0.834	0.279
185	-0.095	-0.331	-0.773	0.159
186	-0.095	1.524	0.068	-0.287
187	-0.095	1.562	0.223	-0.287
188	-0.095	-0.013	0.591	-0.287
189	-0.095	1.754	0.507	-0.287
190	-0.095	1.790	0.098	-0.287
191	-0.095	0.733	0.729	-0.287
192	-0.094	0.890	0.776	-0.287
193	-0.095	0.829	0.786	-0.287
194	-0.094	0.872	0.803	-0.287
195	-0.095	0.946	0.806	-0.287
196	-0.095	-0.775	-0.799	0.401
197	-0.095	-0.776	-0.772	0.358
198	-0.094	-0.541	-0.726	0.786
199	-0.095	-0.516	-0.680	0.547
200	-0.095	-0.374	-0.610	0.253
201	-0.095	0.044	0.272	-0.078
202	-0.095	0.212	0.442	0.021
203	-0.095	0.443	0.574	-0.086
204	-0.095	0.416	0.573	-0.139
205	-0.095	0.341	0.409	-0.111
206	-0.095	-0.852	0.209	6.774
207	-0.095	-0.771	0.223	8.963
208	-0.095	-0.722	0.230	4.977
209	-0.095	-0.712	0.243	6.520
210	-0.095	-0.716	0.244	0.988
211	-0.095	-0.433	-0.248	-0.287
212	-0.095	-0.181	0.002	-0.287
213	-0.095	-0.008	0.087	-0.287
214	-0.095	0.024	0.021	-0.287
215	-0.095	-0.149	-0.221	-0.287

Indicator Data (Correlations)

Empirical Correlation Matrix

	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
DER	1.000	-0.159	-0.079	-0.027
LN Aset	-0.159	1.000	0.264	-0.102
Ln Penjualan	-0.079	0.264	1.000	0.087
PBV	-0.027	-0.102	0.087	1.000

Model Implied Saturated Correlation Matrix

	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
DER	1.000	-0.159	-0.079	-0.027
LN Aset	-0.159	1.000	0.264	-0.102
Ln Penjualan	-0.079	0.264	1.000	0.087
PBV	-0.027	-0.102	0.087	1.000

Model Implied Estimated Correlation Matrix

	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
DER	1.000	-0.159	-0.079	-0.027
LN Aset	-0.159	1.000	0.264	-0.102
Ln Penjualan	-0.079	0.264	1.000	0.087
PBV	-0.027	-0.102	0.087	1.000

Empirical Covariance Matrix

	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
DER	438711788.265	-4987.515	-3403.101	-5052821717.362
LN Aset	-4987.515	2.240	0.811	-1356221.752
Ln Penjualan	-3403.101	0.811	4.217	1591389.099
PBV	-5052821717.362	-1356221.752	1591389.099	79439834242703.700

Hasil Bootstrapping

Final Results

Path Coefficients

Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O /STDEV)	P Values
LN Aset (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.140	-0.153	0.049	2.844	0.005
LN Aset (X1) -> Struktur Modal (Z)	-0.149	-0.163	0.056	2.640	0.009
Ln Penjualan (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.121	0.136	0.058	2.097	0.036
Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal (Z)	-0.040	-0.061	0.040	1.010	0.313
Struktur Modal (Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.040	-0.045	0.017	2.403	0.017

Confidence Intervals

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.140	-0.153	-0.280	-0.072
LN Aset (X1) -> Struktur Modal (Z)	-0.149	-0.163	-0.288	-0.081
Ln Penjualan (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.121	0.136	0.057	0.288
Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal (Z)	-0.040	-0.061	-0.158	-0.013
Struktur Modal (Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.040	-0.045	-0.082	-0.021

Confidence Intervals Bias Corrected

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Bias	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.140	-0.153	-0.013	-0.214	-0.050
LN Aset (X1) -> Struktur Modal (Z)	-0.149	-0.163	-0.014	-0.272	-0.076
Ln Penjualan (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.121	0.136	0.016	0.043	0.230
Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal (Z)	-0.040	-0.061	-0.021	-0.093	-0.006
Struktur Modal (Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	-0.040	-0.045	-0.005	-0.077	-0.019

Samples

	LN Aset (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	LN Aset (X1) -> Struktur Modal (Z)	Ln Penjualan (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal (Z)	Struktur Modal (Z) -> Nilai Perusahaan (Y)
Sample 0	-0.130	-0.147	0.112	-0.034	-0.038
Sample 1	-0.236	-0.097	0.183	-0.061	-0.028
Sample 2	-0.110	-0.197	0.096	-0.050	-0.049
Sample 3	-0.188	-0.086	0.223	-0.061	-0.017
Sample 4	-0.114	-0.193	0.097	-0.045	-0.056
Sample 5	-0.157	-0.099	0.135	-0.047	-0.029
Sample 6	-0.110	-0.152	0.103	-0.045	-0.036
Sample 7	-0.100	-0.199	0.067	-0.079	-0.049
Sample 8	-0.226	-0.084	0.207	-0.063	-0.026
Sample 9	-0.122	-0.194	0.180	-0.079	-0.038
Sample 10	-0.156	-0.146	0.086	-0.073	-0.046
Sample 11	-0.129	-0.151	0.139	-0.101	-0.025
Sample 12	-0.158	-0.123	0.178	-0.065	-0.033
Sample 13	-0.175	-0.105	0.123	-0.043	-0.032
Sample 14	-0.161	-0.236	0.199	-0.187	-0.044
Sample 15	-0.130	-0.102	0.090	-0.040	-0.027
Sample 16	-0.194	-0.118	0.116	-0.037	-0.039
Sample 17	-0.179	-0.194	0.117	-0.118	-0.052
Sample 18	-0.139	-0.259	0.118	-0.045	-0.071
Sample 19	-0.246	-0.101	0.260	-0.046	-0.027
Sample 20	-0.172	-0.156	0.111	-0.038	-0.048
Sample 21	-0.116	-0.137	0.072	-0.048	-0.034
Sample 22	-0.069	-0.161	0.125	-0.061	-0.036
Sample 23	-0.209	-0.062	0.170	-0.328	-0.043
Sample 24	-0.157	-0.126	0.113	-0.175	-0.041
Sample 25	-0.098	-0.153	0.116	-0.045	-0.034
Sample 26	-0.176	-0.289	0.190	-0.084	-0.076
Sample 27	-0.182	-0.250	0.230	-0.135	-0.053
Sample 28	-0.124	-0.155	0.086	-0.032	-0.043
Sample 29	-0.243	-0.143	0.222	-0.081	-0.046
Sample 30	-0.386	-0.116	0.387	-0.063	-0.032
Sample 31	-0.141	-0.164	0.095	-0.056	-0.049
Sample 32	-0.156	-0.129	0.150	-0.020	-0.033
Sample 33	-0.143	-0.206	0.132	-0.064	-0.054
Sample 34	-0.190	-0.239	0.061	-0.099	-0.066
Sample 35	-0.384	-0.113	0.351	-0.087	-0.040
Sample 36	-0.191	-0.185	0.131	-0.027	-0.062
Sample 37	-0.160	-0.153	0.104	-0.039	-0.046
Sample 38	-0.106	-0.182	0.100	-0.027	-0.040
Sample 39	-0.135	-0.165	0.133	-0.111	-0.039
Sample 40	-0.121	-0.117	0.121	-0.007	-0.023
Sample 41	-0.208	-0.078	0.217	-0.066	-0.018
Sample 42	-0.165	-0.258	0.096	-0.075	-0.081
Sample 43	-0.083	-0.101	0.101	-0.027	-0.025
Sample 44	-0.174	-0.183	0.317	-0.125	-0.021
Sample 45	-0.144	-0.203	0.117	-0.120	-0.054
Sample 46	-0.180	-0.217	0.142	-0.133	-0.057
Sample 47	-0.180	-0.285	0.090	-0.067	-0.088
Sample 48	-0.089	-0.192	0.056	-0.042	-0.049
Sample 49	-0.282	-0.170	0.243	-0.077	-0.056
Sample 50	-0.355	-0.225	0.344	-0.006	-0.065
Sample 51	-0.217	-0.136	0.145	-0.021	-0.046
Sample 52	-0.123	-0.177	0.082	-0.047	-0.052
Sample 53	-0.118	-0.183	0.157	-0.073	-0.043
Sample 54	-0.140	-0.156	0.148	-0.058	-0.050
Sample 55	-0.120	-0.119	0.149	-0.024	-0.030
Sample 56	-0.209	-0.180	0.123	-0.108	-0.059
Sample 57	-0.102	-0.157	0.125	-0.067	-0.042
Sample 58	-0.184	-0.131	0.206	-0.052	-0.032
Sample 59	-0.339	-0.074	0.345	-0.133	-0.020
Sample 60	-0.202	-0.253	0.140	-0.013	-0.018
Sample 61	-0.142	-0.200	0.090	-0.040	-0.050
Sample 62	-0.092	-0.145	0.061	-0.046	-0.035
Sample 63	-0.207	-0.082	0.176	-0.065	-0.026
Sample 64	-0.191	-0.179	0.098	-0.092	-0.064
Sample 65	-0.133	-0.116	0.113	-0.022	-0.030
Sample 66	-0.127	-0.108	0.325	-0.046	-0.019
Sample 67	-0.131	-0.094	0.177	-0.056	-0.018
Sample 68	-0.238	-0.098	0.206	-0.103	-0.031
Sample 69	-0.125	-0.165	0.142	-0.060	-0.046
Sample 70	-0.133	-0.283	0.144	-0.051	-0.077

Sample 71	-0.172	-0.116	0.167	-0.023	-0.032
Sample 72	-0.032	-0.094	0.052	-0.041	-0.021
Sample 73	-0.128	-0.121	0.113	-0.025	-0.028
Sample 74	-0.138	-0.192	0.138	-0.052	-0.053
Sample 75	-0.151	-0.144	0.189	-0.061	-0.035
Sample 76	-0.215	-0.110	0.215	-0.029	-0.029
Sample 77	-0.115	-0.107	0.263	-0.047	-0.023
Sample 78	-0.136	-0.243	0.139	-0.057	-0.064
Sample 79	-0.164	-0.241	0.202	-0.072	-0.068
Sample 80	-0.131	-0.103	0.142	-0.040	-0.027
Sample 81	-0.155	-0.241	0.105	-0.050	-0.079
Sample 82	-0.112	-0.169	0.148	-0.066	-0.050
Sample 83	-0.105	-0.176	0.171	-0.058	-0.038
Sample 84	-0.103	-0.326	0.248	-0.124	-0.054
Sample 85	-0.156	-0.146	0.087	-0.036	-0.046
Sample 86	-0.221	-0.228	0.205	-0.225	-0.052
Sample 87	-0.177	-0.156	0.195	-0.038	-0.040
Sample 88	-0.185	-0.251	0.143	-0.055	-0.075
Sample 89	-0.080	-0.180	0.065	-0.055	-0.045
Sample 90	-0.118	-0.168	0.146	-0.046	-0.041
Sample 91	-0.123	-0.099	0.062	-0.048	-0.032
Sample 92	-0.187	-0.175	0.132	-0.034	-0.057
Sample 93	-0.205	-0.089	0.192	-0.060	-0.026
Sample 94	-0.112	-0.111	0.128	-0.078	-0.029
Sample 95	-0.154	-0.184	0.135	-0.031	-0.053
Sample 96	-0.151	-0.109	0.074	-0.026	-0.034
Sample 97	-0.330	-0.044	0.338	-0.159	-0.013
Sample 98	-0.207	-0.131	0.229	-0.050	-0.035
Sample 99	-0.210	-0.081	0.197	-0.070	-0.021
Sample 100	-0.124	-0.153	0.089	-0.016	-0.036
Sample 101	-0.132	-0.198	0.177	-0.083	-0.047
Sample 102	-0.164	-0.163	0.151	-0.021	-0.041
Sample 103	-0.141	-0.107	0.089	-0.038	-0.032
Sample 104	-0.130	-0.196	0.085	-0.076	-0.050
Sample 105	-0.138	-0.126	0.091	-0.008	-0.032
Sample 106	-0.133	-0.106	0.206	-0.027	-0.027
Sample 107	-0.103	-0.182	0.114	-0.036	-0.044
Sample 108	-0.183	-0.185	0.110	-0.038	-0.062
Sample 109	-0.091	-0.118	0.137	-0.024	-0.028
Sample 110	-0.220	-0.094	0.241	-0.052	-0.027
Sample 111	-0.179	-0.149	0.141	-0.057	-0.048
Sample 112	-0.192	-0.084	0.188	-0.060	-0.022
Sample 113	-0.159	-0.177	0.183	-0.039	-0.050
Sample 114	-0.147	-0.196	0.122	-0.046	-0.054
Sample 115	-0.148	-0.120	0.074	-0.015	-0.036
Sample 116	-0.160	-0.101	0.107	-0.047	-0.031
Sample 117	-0.268	-0.081	0.219	-0.170	-0.036
Sample 118	-0.214	-0.155	0.132	-0.052	-0.055
Sample 119	-0.156	-0.274	0.112	-0.078	-0.076
Sample 120	-0.201	-0.080	0.190	-0.072	-0.022
Sample 121	-0.232	-0.236	0.163	-0.038	-0.073
Sample 122	-0.189	-0.210	0.145	-0.034	-0.063
Sample 123	-0.203	-0.203	0.141	-0.055	-0.059
Sample 124	-0.079	-0.116	0.142	-0.018	-0.028
Sample 125	-0.164	-0.187	0.077	-0.114	-0.067
Sample 126	-0.099	-0.171	0.083	-0.018	-0.044
Sample 127	-0.189	-0.174	0.105	-0.029	-0.056
Sample 128	-0.152	-0.270	0.277	-0.075	-0.077
Sample 129	-0.129	-0.230	0.164	-0.058	-0.051
Sample 130	-0.138	-0.206	0.068	-0.071	-0.061
Sample 131	-0.087	-0.138	0.196	-0.070	-0.027
Sample 132	-0.229	-0.175	0.176	-0.057	-0.064
Sample 133	-0.044	-0.137	0.127	-0.061	-0.024
Sample 134	-0.153	-0.108	0.121	-0.017	-0.027
Sample 135	-0.136	-0.089	0.096	-0.061	-0.030
Sample 136	-0.184	-0.140	0.147	-0.095	-0.032
Sample 137	-0.168	-0.247	0.066	-0.121	-0.076
Sample 138	-0.072	-0.176	0.094	-0.045	-0.035
Sample 139	-0.180	-0.211	0.076	-0.062	-0.057
Sample 140	-0.116	-0.111	0.091	-0.030	-0.028
Sample 141	-0.123	-0.202	0.128	-0.059	-0.050
Sample 142	-0.145	-0.100	0.105	-0.038	-0.029
Sample 143	-0.162	-0.193	0.143	-0.058	-0.053
Sample 144	-0.104	-0.101	0.082	-0.038	-0.025
Sample 145	-0.144	-0.139	0.071	-0.117	-0.048
Sample 146	-0.222	-0.156	0.227	-0.103	-0.037
Sample 147	-0.111	-0.196	0.068	-0.101	-0.054
Sample 148	-0.108	-0.113	0.096	-0.093	-0.029
Sample 149	-0.197	-0.295	0.157	-0.180	-0.085
Sample 150	-0.154	-0.193	0.153	-0.049	-0.052

Sample 151	-0.179	-0.179	-0.183	0.147	-0.196	-0.061
Sample 152	-0.178	-0.270	-0.187	0.187	-0.093	-0.078
Sample 153	-0.147	-0.261	0.068	0.068	-0.132	-0.083
Sample 154	-0.161	-0.149	0.130	0.130	-0.042	-0.042
Sample 155	-0.141	-0.187	0.074	0.074	-0.049	-0.054
Sample 156	-0.105	-0.125	0.106	0.106	-0.017	-0.011
Sample 157	-0.169	-0.116	0.129	0.129	-0.012	-0.039
Sample 158	-0.071	-0.099	0.090	0.090	-0.117	-0.032
Sample 159	-0.111	-0.210	0.089	0.089	-0.091	-0.053
Sample 160	-0.141	-0.160	0.098	0.098	-0.040	-0.044
Sample 161	-0.194	-0.317	0.109	0.109	-0.110	-0.007
Sample 162	-0.075	-0.109	0.067	0.067	-0.071	-0.011
Sample 163	-0.062	-0.107	0.181	0.181	-0.029	-0.020
Sample 164	-0.095	-0.120	0.083	0.083	-0.009	-0.029
Sample 165	-0.144	-0.162	0.131	0.131	-0.098	-0.049
Sample 166	-0.190	-0.091	0.207	0.207	-0.091	-0.023
Sample 167	-0.109	-0.213	0.077	0.077	-0.067	-0.061
Sample 168	-0.162	-0.210	0.084	0.084	-0.093	-0.061
Sample 169	-0.104	-0.187	0.121	0.121	-0.038	-0.058
Sample 170	-0.153	-0.121	0.111	0.111	-0.022	-0.036
Sample 171	-0.176	-0.129	0.078	0.078	-0.026	-0.039
Sample 172	-0.270	-0.052	0.229	0.229	-0.088	-0.018
Sample 173	-0.074	-0.104	0.047	0.047	-0.028	-0.025
Sample 174	-0.124	-0.311	0.122	0.122	-0.084	-0.076
Sample 175	-0.153	-0.103	0.119	0.119	-0.048	-0.030
Sample 176	-0.209	-0.064	0.238	0.238	-0.157	-0.020
Sample 177	-0.182	-0.250	0.163	0.163	-0.077	-0.079
Sample 178	-0.114	-0.159	0.104	0.104	-0.027	-0.043
Sample 179	-0.180	-0.225	0.168	0.168	-0.088	-0.072
Sample 180	-0.143	-0.249	0.151	0.151	-0.122	-0.057
Sample 181	-0.127	-0.118	0.099	0.099	-0.011	-0.011
Sample 182	-0.157	-0.070	0.189	0.189	-0.111	-0.019
Sample 183	-0.110	-0.115	0.132	0.132	-0.022	-0.020
Sample 184	-0.145	-0.105	0.178	0.178	-0.060	-0.030
Sample 185	-0.123	-0.145	0.062	0.062	-0.042	-0.046
Sample 186	-0.194	-0.272	0.151	0.151	-0.159	-0.085
Sample 187	-0.143	-0.150	0.084	0.084	-0.060	-0.044
Sample 188	-0.097	-0.111	0.268	0.268	-0.019	-0.028
Sample 189	-0.095	-0.114	0.104	0.104	-0.021	-0.028
Sample 190	-0.114	-0.167	0.114	0.114	-0.036	-0.043
Sample 191	-0.216	-0.156	0.165	0.165	-0.048	-0.050
Sample 192	-0.107	-0.096	0.197	0.197	-0.120	-0.045
Sample 193	-0.163	-0.141	0.117	0.117	-0.077	-0.038
Sample 194	-0.192	-0.155	0.139	0.139	-0.036	-0.047
Sample 195	-0.041	-0.261	0.201	0.201	-0.143	-0.063
Sample 196	-0.100	-0.109	0.130	0.130	-0.024	-0.034
Sample 197	-0.080	-0.130	0.069	0.069	-0.112	-0.043
Sample 198	-0.134	-0.145	0.142	0.142	-0.066	-0.038
Sample 199	-0.169	-0.156	0.104	0.104	-0.031	-0.040
Sample 200	-0.142	-0.224	0.081	0.081	-0.095	-0.064
Sample 201	-0.149	-0.219	0.100	0.100	-0.091	-0.068
Sample 202	-0.126	-0.187	0.103	0.103	-0.072	-0.058
Sample 203	-0.129	-0.141	0.080	0.080	-0.052	-0.042
Sample 204	-0.144	-0.107	0.064	0.064	-0.032	-0.032
Sample 205	-0.073	-0.101	0.138	0.138	-0.022	-0.024
Sample 206	-0.118	-0.091	0.090	0.090	-0.061	-0.023
Sample 207	-0.156	-0.147	0.151	0.151	-0.035	-0.041
Sample 208	-0.120	-0.138	0.122	0.122	-0.019	-0.030
Sample 209	-0.195	-0.113	0.129	0.129	-0.012	-0.031
Sample 210	-0.194	-0.130	0.157	0.157	-0.066	-0.040
Sample 211	-0.059	-0.120	0.081	0.081	-0.090	-0.023
Sample 212	-0.219	-0.183	0.131	0.131	-0.041	-0.061
Sample 213	-0.140	-0.122	0.104	0.104	-0.018	-0.032
Sample 214	-0.143	-0.144	0.116	0.116	-0.051	-0.027
Sample 215	-0.113	-0.139	0.166	0.166	-0.048	-0.051
Sample 216	-0.128	-0.261	0.112	0.112	-0.069	-0.069
Sample 217	-0.145	-0.230	0.148	0.148	-0.064	-0.063
Sample 218	-0.114	-0.100	0.155	0.155	-0.057	-0.022
Sample 219	-0.170	-0.087	0.186	0.186	-0.067	-0.021
Sample 220	-0.127	-0.205	0.063	0.063	-0.045	-0.054
Sample 221	-0.041	-0.186	0.041	0.041	-0.037	-0.043
Sample 222	-0.163	-0.108	0.104	0.104	-0.020	-0.032
Sample 223	-0.184	-0.132	0.173	0.173	-0.063	-0.042
Sample 224	-0.101	-0.102	0.088	0.088	-0.049	-0.020
Sample 225	-0.199	-0.062	0.119	0.119	-0.011	-0.038
Sample 226	-0.133	-0.204	0.122	0.122	-0.113	-0.043
Sample 227	-0.163	-0.169	0.124	0.124	-0.056	-0.047
Sample 228	-0.122	-0.130	0.120	0.120	-0.008	-0.033
Sample 229	-0.142	-0.140	0.155	0.155	-0.032	-0.040
Sample 230	-0.175	-0.290	0.089	0.089	-0.104	-0.088
Sample 231	-0.163	-0.091	0.142	0.142	-0.043	-0.028
Sample 232	-0.117	-0.117	0.084	0.084	-0.031	-0.030
Sample 233	-0.124	-0.096	0.091	0.091	-0.046	-0.028
Sample 234	-0.099	-0.265	0.103	0.103	-0.028	-0.045
Sample 235	-0.156	-0.153	0.116	0.116	-0.022	-0.048
Sample 236	-0.105	-0.110	0.126	0.126	-0.021	-0.020
Sample 237	-0.095	-0.125	0.054	0.054	-0.004	-0.028
Sample 238	-0.163	-0.094	0.184	0.184	-0.047	-0.029
Sample 239	-0.144	-0.187	0.191	0.191	-0.060	-0.054
Sample 240	-0.137	-0.123	0.091	0.091	-0.021	-0.035
Sample 241	-0.115	-0.105	0.108	0.108	-0.012	-0.027
Sample 242	-0.139	-0.354	0.095	0.095	-0.166	-0.105
Sample 243	-0.157	-0.209	0.130	0.130	-0.031	-0.058
Sample 244	-0.197	-0.148	0.179	0.179	-0.092	-0.047
Sample 245	-0.133	-0.137	0.098	0.098	-0.047	-0.021
Sample 246	-0.261	-0.179	0.288	0.288	-0.088	-0.061
Sample 247	-0.187	-0.115	0.199	0.199	-0.011	-0.033
Sample 248	-0.185	-0.220	0.250	0.250	-0.064	-0.059
Sample 249	-0.180	-0.174	0.146	0.146	-0.042	-0.059
Sample 250	-0.179	-0.170	0.122	0.122	-0.097	-0.041
Sample 251	-0.161	-0.201	0.094	0.094	-0.075	-0.060
Sample 252	-0.183	-0.130	0.150	0.150	-0.077	-0.042
Sample 253	-0.133	-0.204	0.118	0.118	-0.141	-0.043
Sample 254	-0.103	-0.160	0.154	0.154	-0.039	-0.037
Sample 255	-0.195	-0.199	0.120	0.120	-0.097	-0.070
Sample 256	-0.126	-0.194	0.106	0.106	-0.070	-0.053
Sample 257	-0.101	-0.225	0.138	0.138	-0.048	-0.071
Sample 258	-0.099	-0.169	0.150	0.150	-0.036	-0.030
Sample 259	-0.140	-0.123	0.132	0.132	-0.029	-0.034
Sample 260	-0.172	-0.151	0.141	0.141	-0.060	-0.044
Sample 261	-0.178	-0.092	0.114	0.114	-0.053	-0.030
Sample 262	-0.145	-0.271	0.086	0.086	-0.138	-0.071
Sample 263	-0.199	-0.183	0.185	0.185	-0.072	-0.048
Sample 264	-0.097	-0.178	0.154	0.154	-0.065	-0.038
Sample 265	-0.132	-0.170	0.111	0.111	-0.078	-0.049
Sample 266	-0.169	-0.111	0.093	0.093	-0.042	-0.034
Sample 267	-0.187	-0.195	0.097	0.097	-0.064	-0.060
Sample 268	-0.093	-0.291	0.062	0.062	-0.084	-0.054
Sample 269	-0.193	-0.199	0.221	0.221	-0.106	-0.031
Sample 270	-0.163	-0.122	0.133	0.133	-0.021	-0.020
Sample 271	-0.160	-0.160	0.062	0.062	-0.128	-0.078
Sample 272	-0.141	-0.162	0.218	0.218	-0.089	-0.044
Sample 273	-0.148	-0.109	0.129	0.129	-0.028	-0.030
Sample 274	-0.178	-0.149	0.137	0.137	-0.063	-0.044
Sample 275	-0.136	-0.212	0.074	0.074	-0.049	-0.059
Sample 276	-0.176	-0.150	0.167	0.167	-0.053	-0.045
Sample 277	-0.105	-0.243	0.073	0.073	-0.090	-0.060
Sample 278	-0.099	-0.185	0.073	0.073	-0.038	-0.048
Sample 279	-0.138	-0.119	0.192	0.192	-0.016	-0.030
Sample 280	-0.140	-0.167	0.104	0.104	-0.038	-0.044
Sample 281	-0.168	-0.129	0.153	0.153	-0.056	-0.045
Sample 282	-0.197	-0.164	0.163	0.163	-0.071	-0.048
Sample 283	-0.110	-0.138	0.148	0.148	-0.047	-0.037
Sample 284	-0.188	-0.104	0.129	0.129	-0.092	-0.028
Sample 285	-0.149	-0.122	0.241	0.241	-0.025	-0.030
Sample 286	-0.137	-0.125	0.107	0.107	-0.066	-0.039
Sample 287	-0.188	-0.142	0.162	0.162	-0.109	-0.044
Sample 288	-0.163	-0.176	0.148	0.148	-0.029	-0.040
Sample 289	-0.173	-0.117	0.105	0.105	-0.020	-0.035
Sample 290	-0.121	-0.156	0.109	0.109	-0.090	-0.038

Sample 291	-0.162	-0.102	0.194	-0.096	-0.022
Sample 292	-0.138	-0.171	0.106	-0.018	-0.047
Sample 293	-0.161	-0.110	0.135	-0.035	-0.028
Sample 294	-0.109	-0.186	0.040	-0.082	-0.054
Sample 295	-0.076	-0.181	0.128	-0.045	-0.042
Sample 296	-0.154	-0.263	0.085	-0.109	-0.077
Sample 297	-0.172	-0.221	0.108	-0.062	-0.067
Sample 298	-0.176	-0.143	0.149	-0.049	-0.038
Sample 299	-0.191	-0.230	0.127	-0.031	-0.074
Sample 300	-0.132	-0.202	0.073	-0.036	-0.072
Sample 301	-0.082	-0.118	0.067	-0.025	-0.028
Sample 302	-0.140	-0.144	0.147	-0.050	-0.044
Sample 303	-0.167	-0.117	0.123	-0.028	-0.033
Sample 304	-0.147	-0.091	0.123	-0.037	-0.027
Sample 305	-0.170	-0.246	0.111	-0.115	-0.076
Sample 306	-0.202	-0.121	0.201	-0.033	-0.035
Sample 307	-0.182	-0.192	0.145	-0.027	-0.057
Sample 308	-0.135	-0.141	0.117	-0.096	-0.040
Sample 309	-0.137	-0.125	0.093	-0.010	-0.032
Sample 310	-0.190	-0.111	0.131	-0.017	-0.037
Sample 311	-0.193	-0.119	0.115	-0.023	-0.036
Sample 312	-0.188	-0.116	0.167	-0.014	-0.035
Sample 313	-0.188	-0.247	0.120	-0.036	-0.061
Sample 314	-0.118	-0.177	0.134	-0.055	-0.048
Sample 315	-0.111	-0.153	0.082	-0.012	-0.034
Sample 316	-0.166	-0.119	0.085	-0.013	-0.036
Sample 317	-0.166	-0.141	0.139	-0.042	-0.041
Sample 318	-0.107	-0.163	0.113	-0.025	-0.047
Sample 319	-0.184	-0.105	0.161	-0.048	-0.031
Sample 320	-0.154	-0.114	0.256	-0.028	-0.028
Sample 321	-0.156	-0.110	0.132	-0.018	-0.033
Sample 322	-0.204	-0.143	0.152	-0.169	-0.042
Sample 323	-0.188	-0.224	0.159	-0.107	-0.071
Sample 324	-0.112	-0.359	0.068	-0.063	-0.091
Sample 325	-0.208	-0.166	0.167	-0.036	-0.050
Sample 326	-0.142	-0.142	0.078	-0.065	-0.041
Sample 327	-0.118	-0.112	0.107	-0.087	-0.029
Sample 328	-0.154	-0.288	0.220	-0.158	-0.062
Sample 329	-0.100	-0.188	0.230	-0.067	-0.035
Sample 330	-0.152	-0.208	0.102	-0.095	-0.055
Sample 331	-0.138	-0.257	0.065	-0.122	-0.077
Sample 332	-0.116	-0.146	0.124	-0.063	-0.038
Sample 333	-0.150	-0.223	0.125	-0.048	-0.065
Sample 334	-0.237	-0.210	0.224	-0.151	-0.057
Sample 335	-0.175	-0.104	0.131	-0.047	-0.033
Sample 336	-0.208	-0.278	0.110	-0.153	-0.100
Sample 337	-0.084	-0.080	0.199	-0.067	-0.024
Sample 338	-0.100	-0.223	0.069	-0.092	-0.055
Sample 339	-0.318	-0.097	0.242	-0.307	-0.049
Sample 340	-0.173	-0.077	0.238	-0.068	-0.015
Sample 341	-0.203	-0.164	0.087	-0.047	-0.053
Sample 342	-0.195	-0.105	0.111	-0.037	-0.037
Sample 343	-0.050	-0.278	-0.001	-0.139	-0.109
Sample 344	-0.117	-0.140	0.106	-0.033	-0.035
Sample 345	-0.111	-0.091	0.076	-0.059	-0.024
Sample 346	-0.053	-0.148	0.174	-0.039	-0.032
Sample 347	-0.105	-0.193	0.171	-0.075	-0.051
Sample 348	-0.157	-0.121	0.177	-0.026	-0.036
Sample 349	-0.198	-0.249	0.138	-0.032	-0.080
Sample 350	-0.210	-0.209	0.164	-0.081	-0.070
Sample 351	-0.072	-0.162	0.123	-0.068	-0.044
Sample 352	-0.179	-0.133	0.157	-0.025	-0.038
Sample 353	-0.200	-0.160	0.191	-0.043	-0.048
Sample 354	-0.163	-0.170	0.157	-0.059	-0.044
Sample 355	-0.109	-0.106	0.085	-0.021	-0.028
Sample 356	-0.137	-0.098	0.086	-0.038	-0.029
Sample 357	-0.137	-0.192	0.089	-0.073	-0.060
Sample 358	-0.102	-0.142	0.041	-0.045	-0.064
Sample 359	-0.145	-0.152	0.139	-0.047	-0.041
Sample 360	-0.150	-0.249	0.119	-0.068	-0.069
Sample 361	-0.103	-0.204	0.064	-0.038	-0.053
Sample 362	-0.169	-0.087	0.229	-0.048	-0.022
Sample 363	-0.147	-0.175	0.126	-0.034	-0.053
Sample 364	-0.166	-0.099	0.135	-0.056	-0.030
Sample 365	-0.305	-0.041	0.310	-0.106	-0.014
Sample 366	-0.119	-0.216	0.102	-0.052	-0.049
Sample 367	-0.105	-0.171	0.072	-0.033	-0.044
Sample 368	-0.121	-0.255	0.102	-0.074	-0.068
Sample 369	-0.239	-0.133	0.196	-0.063	-0.046
Sample 370	-0.118	-0.110	0.150	-0.023	-0.029
Sample 371	-0.085	-0.189	0.093	-0.053	-0.058
Sample 372	-0.136	-0.202	0.078	-0.085	-0.059
Sample 373	-0.144	-0.179	0.100	-0.051	-0.051
Sample 374	-0.125	-0.134	0.114	-0.069	-0.034
Sample 375	-0.129	-0.169	0.183	-0.035	-0.037
Sample 376	-0.133	-0.101	0.108	-0.048	-0.028
Sample 377	-0.152	-0.116	0.141	-0.044	-0.031
Sample 378	-0.163	-0.153	0.125	-0.057	-0.043
Sample 379	-0.124	-0.218	0.055	-0.069	-0.047
Sample 380	-0.168	-0.268	0.071	-0.157	-0.062
Sample 381	-0.114	-0.189	0.148	-0.032	-0.041
Sample 382	-0.149	-0.125	0.104	-0.021	-0.033
Sample 383	-0.140	-0.214	0.093	-0.058	-0.063
Sample 384	-0.185	-0.152	0.164	-0.032	-0.050
Sample 385	-0.119	-0.167	0.118	-0.037	-0.040
Sample 386	-0.188	-0.151	0.122	-0.058	-0.049
Sample 387	-0.115	-0.139	0.146	-0.059	-0.033
Sample 388	-0.107	-0.296	0.095	-0.133	-0.075
Sample 389	-0.118	-0.249	0.108	-0.136	-0.048
Sample 390	-0.210	-0.215	0.160	-0.043	-0.073
Sample 391	-0.162	-0.205	0.107	-0.025	-0.053
Sample 392	0.035	-0.143	-0.034	-0.044	-0.041
Sample 393	-0.232	-0.072	0.183	-0.142	-0.030
Sample 394	-0.175	-0.182	0.230	-0.054	-0.043
Sample 395	-0.120	-0.261	0.059	-0.105	-0.071
Sample 396	-0.165	-0.098	0.170	-0.057	-0.030
Sample 397	-0.177	-0.154	0.194	-0.075	-0.042
Sample 398	-0.113	-0.145	0.164	-0.040	-0.030
Sample 399	-0.105	-0.208	0.128	-0.055	-0.053
Sample 400	-0.096	-0.102	0.142	-0.039	-0.021
Sample 401	-0.153	-0.212	0.115	-0.071	-0.061
Sample 402	-0.133	-0.153	0.146	-0.055	-0.037
Sample 403	-0.135	-0.104	0.194	-0.025	-0.026
Sample 404	-0.148	-0.226	0.086	-0.109	-0.071
Sample 405	-0.137	-0.185	0.090	-0.057	-0.047

Sample 406	-0.146	-0.107	0.143	-0.030	-0.025
Sample 407	-0.188	-0.200	0.147	-0.065	-0.063
Sample 408	-0.163	-0.279	0.177	-0.077	-0.072
Sample 409	-0.141	-0.143	0.105	-0.058	-0.029
Sample 410	-0.116	-0.116	0.112	-0.063	-0.036
Sample 411	-0.138	-0.234	0.126	-0.064	-0.059
Sample 412	-0.102	-0.184	0.193	-0.070	-0.041
Sample 413	-0.167	-0.226	0.173	-0.106	-0.061
Sample 414	-0.161	-0.173	0.070	-0.051	-0.045
Sample 415	-0.236	-0.149	0.266	-0.117	-0.047
Sample 416	-0.199	-0.244	0.172	-0.115	-0.066
Sample 417	-0.287	-0.094	0.258	-0.100	-0.030
Sample 418	0.151	-0.086	0.108	-0.052	-0.025
Sample 419	-0.150	-0.231	0.114	-0.017	-0.068
Sample 420	-0.135	-0.088	0.111	-0.048	-0.025
Sample 421	-0.059	-0.168	0.067	-0.047	-0.046
Sample 422	-0.086	-0.160	0.066	-0.041	-0.034
Sample 423	-0.129	-0.161	0.129	-0.041	-0.043
Sample 424	-0.140	-0.115	0.126	-0.015	-0.027
Sample 425	-0.167	-0.219	0.123	-0.059	-0.061
Sample 426	-0.118	-0.187	0.197	-0.045	-0.040
Sample 427	-0.172	-0.127	0.372	-0.075	-0.029
Sample 428	-0.164	-0.111	0.095	-0.030	-0.033
Sample 429	-0.132	-0.110	0.061	-0.026	-0.032
Sample 430	-0.129	-0.109	0.082	-0.030	-0.032
Sample 431	-0.128	-0.145	0.127	-0.041	-0.037
Sample 432	-0.173	-0.114	0.187	-0.025	-0.031
Sample 433	-0.186	-0.105	0.210	-0.110	-0.035
Sample 434	-0.119	-0.228	0.093	-0.039	-0.062
Sample 435	-0.139	-0.178	0.145	-0.045	-0.045
Sample 436	-0.144	-0.126	0.122	-0.071	-0.039
Sample 437	-0.136	-0.077	0.095	-0.067	-0.028
Sample 438	-0.171	-0.257	0.130	-0.090	-0.065
Sample 439	-0.195	-0.216	0.166	-0.144	-0.074
Sample 440	-0.120	-0.285	0.106	-0.141	-0.078
Sample 441	0.152	-0.151	0.112	-0.061	-0.043
Sample 442	-0.178	-0.185	0.134	-0.064	-0.060
Sample 443	-0.105	-0.157	0.060	-0.083	-0.048
Sample 444	-0.171	-0.164	0.151	-0.032	-0.050
Sample 445	-0.148	-0.173	0.179	-0.048	-0.048
Sample 446	-0.124	-0.153	0.161	-0.044	-0.041
Sample 447	-0.160	-0.132	0.129	-0.073	-0.040
Sample 448	-0.163	-0.225	0.084	-0.092	-0.077
Sample 449	-0.144	-0.170	0.154	-0.054	-0.049
Sample 450	-0.128	-0.229	0.186	-0.047	-0.048
Sample 451	-0.152	-0.117	0.067	-0.029	-0.034
Sample 452	-0.115	-0.218	0.074	-0.054	-0.062
Sample 453	-0.127	-0.159	0.101	-0.019	-0.037
Sample 454	-0.181	-0.137	0.141	-0.058	-0.043
Sample 455	-0.084	-0.162	0.089	-0.101	-0.037
Sample 456	-0.129	-0.197	0.126	-0.043	-0.052
Sample 457	-0.111	-0.172	0.043	-0.035	-0.044
Sample 458	-0.132	-0.103	0.121	-0.048	-0.027
Sample 459	-0.063	-0.249	0.061	-0.129	-0.050
Sample 460	-0.133	-0.104	0.135	-0.030	-0.027
Sample 461	-0.072	-0.143	0.234	-0.049	-0.040
Sample 462	-0.180	-0.197	0.124	-0.042	-0.059
Sample 463	-0.139	-0.127	0.060	-0.016	-0.032
Sample 464	0.224	-0.114	0.142	-0.049	-0.038
Sample 465	-0.178	-0.124	0.135	-0.082	-0.041
Sample 466	-0.098	-0.147	0.110	-0.029	-0.031
Sample 467	-0.125	-0.156	0.145	-0.019	-0.035
Sample 468	-0.123	-0.134	0.162	-0.036	-0.034
Sample 469	-0.128	-0.100	0.191	-0.042	-0.025
Sample 470	-0.155	-0.115	0.094	-0.032	-0.034
Sample 471	-0.157	-0.195	0.104	-0.142	-0.059
Sample 472	-0.157	-0.143	0.194	-0.067	-0.036
Sample 473	-0.098	-0.181	0.149	-0.057	-0.038
Sample 474	-0.207	-0.118	0.103	-0.027	-0.039
Sample 475	-0.147	-0.156	0.106	-0.026	-0.044
Sample 476	-0.170	-0.225	0.066	-0.049	-0.064
Sample 477	-0.194	-0.223	0.157	-0.077	-0.066
Sample 478	-0.104	-0.136	0.102	-0.052	-0.037
Sample 479	-0.196	-0.209	0.226	-0.070	-0.064
Sample 480	-0.147	-0.100	0.105	-0.044	-0.027
Sample 481	-0.105	-0.192	0.086	-0.037	-0.046
Sample 482	-0.156	-0.168	0.132	-0.017	-0.049
Sample 483	-0.178	-0.241	0.373	-0.071	-0.073
Sample 484	-0.157	-0.089	0.130	-0.060	-0.025
Sample 485	-0.161	-0.318	0.089	-0.022	-0.088
Sample 486	-0.125	-0.171	0.158	-0.074	-0.042
Sample 487	-0.125	-0.127	0.154	-0.075	-0.034
Sample 488	-0.089	-0.114	0.104	-0.017	-0.027
Sample 489	-0.161	-0.193	0.103	-0.106	-0.043
Sample 490	-0.280	-0.155	0.294	-0.053	-0.038
Sample 491	-0.189	-0.202	0.171	-0.133	-0.052
Sample 492	-0.187	-0.155	0.130	-0.021	-0.047
Sample 493	-0.159	-0.114	0.139	-0.033	-0.036
Sample 494	-0.172	-0.093	0.166	-0.046	-0.026
Sample 495	-0.184	-0.195	0.153	-0.049	-0.058
Sample 496	-0.133	-0.266	0.143	-0.105	-0.053
Sample 497	-0.122	-0.173	0.132	-0.066	-0.040
Sample 498	-0.166	-0.104	0.105	-0.028	-0.034
Sample 499	-0.163	-0.201	0.126	-0.046	-0.056

Total Indirect Effects

Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O /STDEV)	P Values
LN Aset (X1) -> N	0.006	0.008	0.006	1.014	0.311
LN Aset (X1) -> S					
Ln Penjualan (X2)	0.002	0.003	0.003	0.603	0.547
Ln Penjualan (X2)					
Struktur Modal					

Confidence Intervals

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> N	0.006	0.008	0.002	0.022
LN Aset (X1) -> S				
Ln Penjualan (X2)	0.002	0.003	0.000	0.010
Ln Penjualan (X2)				
Struktur Modal				

Confidence Intervals Bias Corrected

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Bias	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> N	0.006	0.008	0.002	0.001	0.020
LN Aset (X1) -> S					
Ln Penjualan (X2)	0.002	0.003	0.001	0.000	0.006
Ln Penjualan (X2)					
Struktur Modal					

Samples

	LN Aset (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	LN Aset (X1) -> Struktur Modal (Z)	Ln Penjualan (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal (Z)	Struktur Modal
Sample 0	0.006		0.001		
Sample 1	0.003		0.002		
Sample 2	0.010		0.002		
Sample 3	0.001		0.001		
Sample 4	0.011		0.003		
Sample 5	0.003		0.001		
Sample 6	0.006		0.002		
Sample 7	0.010		0.004		
Sample 8	0.002		0.002		
Sample 9	0.007		0.003		
Sample 10	0.007		0.003		
Sample 11	0.004		0.002		
Sample 12	0.004		0.002		
Sample 13	0.003		0.001		
Sample 14	0.010		0.008		
Sample 15	0.003		0.001		
Sample 16	0.005		0.001		
Sample 17	0.010		0.006		
Sample 18	0.019		0.003		
Sample 19	0.003		0.001		
Sample 20	0.008		0.002		
Sample 21	0.005		0.002		
Sample 22	0.006		0.002		
Sample 23	0.003		0.014		
Sample 24	0.005		0.007		
Sample 25	0.005		0.002		
Sample 26	0.022		0.006		
Sample 27	0.013		0.007		
Sample 28	0.007		0.001		
Sample 29	0.007		0.004		
Sample 30	0.004		0.002		
Sample 31	0.008		0.003		
Sample 32	0.004		0.001		
Sample 33	0.011		0.003		
Sample 34	0.016		0.007		
Sample 35	0.004		0.003		
Sample 36	0.011		0.002		
Sample 37	0.007		0.002		
Sample 38	0.007		0.001		
Sample 39	0.006		0.004		
Sample 40	0.004		0.000		
Sample 41	0.001		0.001		
Sample 42	0.021		0.006		
Sample 43	0.003		0.001		
Sample 44	0.004		0.003		
Sample 45	0.011		0.006		
Sample 46	0.012		0.008		
Sample 47	0.025		0.006		
Sample 48	0.009		0.002		
Sample 49	0.010		0.004		
Sample 50	0.015		0.000		
Sample 51	0.006		0.001		
Sample 52	0.009		0.002		
Sample 53	0.008		0.003		
Sample 54	0.008		0.003		
Sample 55	0.004		0.001		
Sample 56	0.011		0.006		
Sample 57	0.007		0.003		
Sample 58	0.004		0.002		
Sample 59	0.002		0.003		
Sample 60	0.020		0.001		
Sample 61	0.010		0.002		
Sample 62	0.005		0.002		
Sample 63	0.002		0.002		
Sample 64	0.011		0.006		
Sample 65	0.003		0.001		
Sample 66	0.002		0.001		
Sample 67	0.002		0.001		
Sample 68	0.003		0.003		
Sample 69	0.008		0.003		
Sample 70	0.022		0.004		

Sample 71	0.004	0.001
Sample 72	0.002	0.001
Sample 73	0.003	0.001
Sample 74	0.010	0.003
Sample 75	0.005	0.002
Sample 76	0.003	0.001
Sample 77	0.002	0.001
Sample 78	0.015	0.004
Sample 79	0.016	0.005
Sample 80	0.003	0.001
Sample 81	0.019	0.004
Sample 82	0.008	0.003
Sample 83	0.007	0.002
Sample 84	0.018	0.007
Sample 85	0.007	0.002
Sample 86	0.012	0.012
Sample 87	0.006	0.002
Sample 88	0.019	0.004
Sample 89	0.008	0.002
Sample 90	0.007	0.002
Sample 91	0.003	0.002
Sample 92	0.010	0.002
Sample 93	0.002	0.002
Sample 94	0.003	0.002
Sample 95	0.010	0.002
Sample 96	0.004	0.001
Sample 97	0.001	0.002
Sample 98	0.005	0.002
Sample 99	0.002	0.001
Sample 100	0.006	0.001
Sample 101	0.009	0.004
Sample 102	0.007	0.001
Sample 103	0.003	0.001
Sample 104	0.010	0.004
Sample 105	0.004	0.000
Sample 106	0.003	0.001
Sample 107	0.008	0.002
Sample 108	0.012	0.002
Sample 109	0.003	0.001
Sample 110	0.003	0.001
Sample 111	0.007	0.003
Sample 112	0.002	0.001
Sample 113	0.008	0.002
Sample 114	0.010	0.002
Sample 115	0.004	0.001
Sample 116	0.003	0.001
Sample 117	0.003	0.006
Sample 118	0.009	0.003
Sample 119	0.021	0.006
Sample 120	0.002	0.002
Sample 121	0.017	0.003
Sample 122	0.013	0.002
Sample 123	0.012	0.003
Sample 124	0.005	0.001
Sample 125	0.013	0.008
Sample 126	0.007	0.001
Sample 127	0.010	0.002
Sample 128	0.021	0.006
Sample 129	0.012	0.003
Sample 130	0.013	0.004
Sample 131	0.004	0.002
Sample 132	0.011	0.004
Sample 133	0.003	0.001
Sample 134	0.003	0.000
Sample 135	0.003	0.002
Sample 136	0.004	0.003
Sample 137	0.019	0.009
Sample 138	0.006	0.002
Sample 139	0.012	0.004
Sample 140	0.003	0.001
Sample 141	0.010	0.003
Sample 142	0.003	0.001
Sample 143	0.010	0.003
Sample 144	0.003	0.001
Sample 145	0.007	0.006
Sample 146	0.006	0.004
Sample 147	0.011	0.005
Sample 148	0.003	0.003
Sample 149	0.025	0.015
Sample 150	0.010	0.003
Sample 151	0.009	0.008
Sample 152	0.022	0.007
Sample 153	0.022	0.011
Sample 154	0.006	0.002
Sample 155	0.010	0.002
Sample 156	0.004	0.001
Sample 157	0.004	0.000
Sample 158	0.003	0.004
Sample 159	0.011	0.003
Sample 160	0.007	0.002
Sample 161	0.031	0.011
Sample 162	0.003	0.001
Sample 163	0.003	0.001
Sample 164	0.003	0.000
Sample 165	0.009	0.003
Sample 166	0.002	0.001
Sample 167	0.011	0.003
Sample 168	0.013	0.006
Sample 169	0.011	0.002
Sample 170	0.004	0.001
Sample 171	0.005	0.001
Sample 172	0.001	0.002
Sample 173	0.003	0.001
Sample 174	0.024	0.006
Sample 175	0.003	0.001
Sample 176	0.002	0.004
Sample 177	0.020	0.006
Sample 178	0.007	0.001
Sample 179	0.016	0.006
Sample 180	0.014	0.007

Sample 181	0.004	0.000
Sample 182	0.001	0.004
Sample 183	0.003	0.001
Sample 184	0.003	0.001
Sample 185	0.006	0.002
Sample 186	0.023	0.013
Sample 187	0.007	0.002
Sample 188	0.004	0.001
Sample 189	0.003	0.001
Sample 190	0.007	0.002
Sample 191	0.008	0.002
Sample 192	0.009	0.006
Sample 193	0.005	0.003
Sample 194	0.007	0.002
Sample 195	0.016	0.009
Sample 196	0.004	0.001
Sample 197	0.006	0.005
Sample 198	0.005	0.002
Sample 199	0.008	0.001
Sample 200	0.014	0.004
Sample 201	0.027	0.008
Sample 202	0.011	0.004
Sample 203	0.006	0.002
Sample 204	0.003	0.001
Sample 205	0.002	0.001
Sample 206	0.002	0.001
Sample 207	0.006	0.001
Sample 208	0.004	0.000
Sample 209	0.003	0.000
Sample 210	0.005	0.003
Sample 211	0.004	0.003
Sample 212	0.011	0.003
Sample 213	0.004	0.001
Sample 214	0.005	0.002
Sample 215	0.010	0.002
Sample 216	0.018	0.004
Sample 217	0.014	0.004
Sample 218	0.002	0.001
Sample 219	0.002	0.001
Sample 220	0.011	0.002
Sample 221	0.008	0.002
Sample 222	0.004	0.001
Sample 223	0.005	0.003
Sample 224	0.004	0.002
Sample 225	0.004	0.000
Sample 226	0.009	0.005
Sample 227	0.008	0.003
Sample 228	0.005	0.002
Sample 229	0.006	0.001
Sample 230	0.025	0.009
Sample 231	0.003	0.001
Sample 232	0.004	0.001
Sample 233	0.002	0.001
Sample 234	0.009	0.001
Sample 235	0.007	0.001
Sample 236	0.003	0.001
Sample 237	0.004	0.000
Sample 238	0.003	0.001
Sample 239	0.010	0.003
Sample 240	0.004	0.001
Sample 241	0.003	0.001
Sample 242	0.037	0.017
Sample 243	0.012	0.002
Sample 244	0.007	0.002
Sample 245	0.002	0.001
Sample 246	0.011	0.005
Sample 247	0.004	0.000
Sample 248	0.013	0.004
Sample 249	0.010	0.002
Sample 250	0.007	0.004
Sample 251	0.012	0.005
Sample 252	0.005	0.003
Sample 253	0.009	0.006
Sample 254	0.006	0.001
Sample 255	0.014	0.004
Sample 256	0.010	0.004
Sample 257	0.016	0.003
Sample 258	0.006	0.001
Sample 259	0.004	0.001
Sample 260	0.007	0.003
Sample 261	0.003	0.002
Sample 262	0.019	0.010
Sample 263	0.009	0.003
Sample 264	0.007	0.003
Sample 265	0.008	0.004
Sample 266	0.004	0.001
Sample 267	0.012	0.004
Sample 268	0.019	0.005
Sample 269	0.004	0.003
Sample 270	0.004	0.001
Sample 271	0.020	0.010
Sample 272	0.007	0.004
Sample 273	0.003	0.001
Sample 274	0.007	0.004
Sample 275	0.013	0.003
Sample 276	0.007	0.002
Sample 277	0.014	0.003
Sample 278	0.008	0.002
Sample 279	0.004	0.000
Sample 280	0.007	0.002
Sample 281	0.007	0.003
Sample 282	0.008	0.003
Sample 283	0.005	0.002
Sample 284	0.004	0.003
Sample 285	0.004	0.001

Sample 286	0.004	0.002
Sample 287	0.006	0.005
Sample 288	0.008	0.001
Sample 289	0.004	0.001
Sample 290	0.006	0.002
Sample 291	0.002	0.002
Sample 292	0.008	0.001
Sample 293	0.003	0.001
Sample 294	0.010	0.004
Sample 295	0.008	0.002
Sample 296	0.020	0.008
Sample 297	0.015	0.004
Sample 298	0.005	0.002
Sample 299	0.017	0.002
Sample 300	0.020	0.003
Sample 301	0.003	0.001
Sample 302	0.006	0.002
Sample 303	0.004	0.001
Sample 304	0.002	0.001
Sample 305	0.019	0.009
Sample 306	0.004	0.001
Sample 307	0.011	0.002
Sample 308	0.006	0.004
Sample 309	0.004	0.000
Sample 310	0.004	0.001
Sample 311	0.004	0.001
Sample 312	0.004	0.000
Sample 313	0.020	0.003
Sample 314	0.008	0.003
Sample 315	0.005	0.000
Sample 316	0.004	0.000
Sample 317	0.006	0.002
Sample 318	0.008	0.001
Sample 319	0.003	0.001
Sample 320	0.003	0.001
Sample 321	0.004	0.001
Sample 322	0.006	0.007
Sample 323	0.016	0.008
Sample 324	0.032	0.006
Sample 325	0.008	0.002
Sample 326	0.006	0.003
Sample 327	0.003	0.003
Sample 328	0.018	0.010
Sample 329	0.007	0.002
Sample 330	0.011	0.005
Sample 331	0.020	0.009
Sample 332	0.006	0.002
Sample 333	0.015	0.003
Sample 334	0.012	0.009
Sample 335	0.003	0.002
Sample 336	0.028	0.015
Sample 337	0.002	0.002
Sample 338	0.012	0.005
Sample 339	0.005	0.015
Sample 340	0.001	0.001
Sample 341	0.009	0.002
Sample 342	0.004	0.001
Sample 343	0.030	0.015
Sample 344	0.005	0.001
Sample 345	0.002	0.001
Sample 346	0.005	0.001
Sample 347	0.010	0.004
Sample 348	0.004	0.001
Sample 349	0.020	0.003
Sample 350	0.015	0.006
Sample 351	0.007	0.003
Sample 352	0.005	0.001
Sample 353	0.008	0.002
Sample 354	0.008	0.003
Sample 355	0.003	0.001
Sample 356	0.003	0.001
Sample 357	0.012	0.004
Sample 358	0.009	0.003
Sample 359	0.006	0.002
Sample 360	0.017	0.005
Sample 361	0.011	0.002
Sample 362	0.002	0.001
Sample 363	0.009	0.002
Sample 364	0.003	0.002
Sample 365	0.001	0.001
Sample 366	0.011	0.003
Sample 367	0.008	0.001
Sample 368	0.017	0.005
Sample 369	0.006	0.003
Sample 370	0.003	0.001
Sample 371	0.011	0.003
Sample 372	0.012	0.005
Sample 373	0.009	0.003
Sample 374	0.005	0.002
Sample 375	0.006	0.001

Sample 376	0.003	0.001
Sample 377	0.004	0.001
Sample 378	0.007	0.002
Sample 379	0.010	0.003
Sample 380	0.022	0.013
Sample 381	0.008	0.001
Sample 382	0.004	0.001
Sample 383	0.014	0.004
Sample 384	0.008	0.002
Sample 385	0.007	0.001
Sample 386	0.007	0.003
Sample 387	0.005	0.002
Sample 388	0.022	0.010
Sample 389	0.012	0.006
Sample 390	0.016	0.003
Sample 391	0.011	0.001
Sample 392	0.006	0.002
Sample 393	0.002	0.004
Sample 394	0.008	0.002
Sample 395	0.018	0.007
Sample 396	0.003	0.002
Sample 397	0.007	0.003
Sample 398	0.004	0.001
Sample 399	0.011	0.003
Sample 400	0.002	0.001
Sample 401	0.013	0.004
Sample 402	0.006	0.002
Sample 403	0.003	0.001
Sample 404	0.016	0.008
Sample 405	0.009	0.003
Sample 406	0.003	0.001
Sample 407	0.013	0.004
Sample 408	0.020	0.006
Sample 409	0.004	0.002
Sample 410	0.004	0.002
Sample 411	0.014	0.004
Sample 412	0.007	0.003
Sample 413	0.014	0.006
Sample 414	0.008	0.002
Sample 415	0.007	0.005
Sample 416	0.016	0.008
Sample 417	0.003	0.003
Sample 418	0.002	0.001
Sample 419	0.016	0.001
Sample 420	0.002	0.001
Sample 421	0.008	0.002
Sample 422	0.005	0.001
Sample 423	0.007	0.002
Sample 424	0.003	0.000
Sample 425	0.013	0.004
Sample 426	0.008	0.002
Sample 427	0.004	0.002
Sample 428	0.004	0.001
Sample 429	0.004	0.001
Sample 430	0.003	0.001
Sample 431	0.006	0.001
Sample 432	0.004	0.001
Sample 433	0.004	0.004
Sample 434	0.014	0.002
Sample 435	0.008	0.002
Sample 436	0.005	0.003
Sample 437	0.002	0.002
Sample 438	0.017	0.006
Sample 439	0.016	0.011
Sample 440	0.022	0.011
Sample 441	0.006	0.003
Sample 442	0.011	0.004
Sample 443	0.007	0.004
Sample 444	0.008	0.002
Sample 445	0.008	0.002
Sample 446	0.008	0.002
Sample 447	0.006	0.003
Sample 448	0.017	0.007
Sample 449	0.008	0.003
Sample 450	0.011	0.002
Sample 451	0.004	0.001
Sample 452	0.014	0.003
Sample 453	0.006	0.001
Sample 454	0.006	0.003
Sample 455	0.006	0.004
Sample 456	0.010	0.002
Sample 457	0.008	0.002
Sample 458	0.003	0.001
Sample 459	0.012	0.006
Sample 460	0.003	0.001
Sample 461	0.006	0.002
Sample 462	0.012	0.003
Sample 463	0.004	0.001
Sample 464	0.004	0.002
Sample 465	0.006	0.003
Sample 466	0.005	0.001
Sample 467	0.005	0.001
Sample 468	0.005	0.001
Sample 469	0.003	0.001
Sample 470	0.004	0.001
Sample 471	0.012	0.008
Sample 472	0.005	0.002
Sample 473	0.007	0.002
Sample 474	0.005	0.001
Sample 475	0.007	0.001
Sample 476	0.014	0.003
Sample 477	0.015	0.005
Sample 478	0.008	0.002
Sample 479	0.013	0.004
Sample 480	0.003	0.001

Sample 481	0.009		0.002	
Sample 482	0.008		0.001	
Sample 483	0.017		0.005	
Sample 484	0.002		0.001	
Sample 485	0.028		0.002	
Sample 486	0.007		0.003	
Sample 487	0.004		0.003	
Sample 488	0.003		0.000	
Sample 489	0.008		0.005	
Sample 490	0.006		0.002	
Sample 491	0.010		0.007	
Sample 492	0.007		0.001	
Sample 493	0.004		0.001	
Sample 494	0.002		0.001	
Sample 495	0.011		0.003	
Sample 496	0.014		0.006	
Sample 497	0.007		0.003	
Sample 498	0.004		0.001	
Sample 499	0.011		0.003	

Specific Indirect Effects

Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O /STDEV)	P Values
LN Aset (X1) -> S	0.006	0.008	0.006	1.014	0.311
Ln Penjualan (X2)	0.002	0.003	0.003	0.603	0.547

Confidence Intervals

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> S	0.006	0.008	0.002	0.022
Ln Penjualan (X2)	0.002	0.003	0.000	0.010

Confidence Intervals Bias Corrected

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Bias	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> S	0.006	0.008	0.002	0.001	0.020
Ln Penjualan (X2)	0.002	0.003	0.001	0.000	0.006

Samples

	LN Aset (X1) -> Struktur Modal (Z) -> Nilai Pel	LN Penjualan (X2) -> Struktur Modal (Z) -> Nilai Perusahaan (Y)
Sample 0	0.006	0.001
Sample 1	0.003	0.002
Sample 2	0.010	0.002
Sample 3	0.001	0.001
Sample 4	0.011	0.003
Sample 5	0.003	0.001
Sample 6	0.006	0.002
Sample 7	0.010	0.004
Sample 8	0.002	0.002
Sample 9	0.007	0.003
Sample 10	0.007	0.003
Sample 11	0.004	0.002
Sample 12	0.004	0.002
Sample 13	0.003	0.001
Sample 14	0.010	0.006
Sample 15	0.003	0.001
Sample 16	0.005	0.001
Sample 17	0.010	0.006
Sample 18	0.019	0.003
Sample 19	0.003	0.001
Sample 20	0.008	0.002
Sample 21	0.005	0.002
Sample 22	0.006	0.002
Sample 23	0.003	0.014
Sample 24	0.005	0.007
Sample 25	0.005	0.002
Sample 26	0.022	0.006
Sample 27	0.013	0.007
Sample 28	0.007	0.001
Sample 29	0.007	0.004
Sample 30	0.004	0.002
Sample 31	0.008	0.003
Sample 32	0.004	0.001
Sample 33	0.011	0.003
Sample 34	0.016	0.007
Sample 35	0.004	0.003
Sample 36	0.011	0.002
Sample 37	0.007	0.002
Sample 38	0.007	0.001
Sample 39	0.006	0.004
Sample 40	0.004	0.000
Sample 41	0.001	0.001
Sample 42	0.021	0.006
Sample 43	0.003	0.001
Sample 44	0.004	0.003
Sample 45	0.011	0.006
Sample 46	0.012	0.008
Sample 47	0.025	0.006
Sample 48	0.009	0.002
Sample 49	0.010	0.004
Sample 50	0.015	0.000
Sample 51	0.006	0.001
Sample 52	0.009	0.002
Sample 53	0.008	0.003
Sample 54	0.008	0.003
Sample 55	0.004	0.001
Sample 56	0.011	0.006
Sample 57	0.007	0.003
Sample 58	0.004	0.002
Sample 59	0.002	0.003
Sample 60	0.020	0.001
Sample 61	0.010	0.002
Sample 62	0.005	0.002
Sample 63	0.002	0.002
Sample 64	0.011	0.006
Sample 65	0.003	0.001
Sample 66	0.002	0.001
Sample 67	0.002	0.001
Sample 68	0.003	0.003
Sample 69	0.008	0.003
Sample 70	0.022	0.004

Sample 71	0.004	0.001
Sample 72	0.002	0.001
Sample 73	0.003	0.001
Sample 74	0.010	0.003
Sample 75	0.009	0.002
Sample 76	0.003	0.001
Sample 77	0.002	0.001
Sample 78	0.015	0.004
Sample 79	0.016	0.005
Sample 80	0.003	0.001
Sample 81	0.019	0.004
Sample 82	0.009	0.003
Sample 83	0.007	0.002
Sample 84	0.018	0.007
Sample 85	0.007	0.002
Sample 86	0.012	0.012
Sample 87	0.006	0.002
Sample 88	0.019	0.004
Sample 89	0.009	0.002
Sample 90	0.007	0.002
Sample 91	0.003	0.002
Sample 92	0.010	0.002
Sample 93	0.002	0.002
Sample 94	0.003	0.002
Sample 95	0.010	0.002
Sample 96	0.004	0.001
Sample 97	0.001	0.002
Sample 98	0.005	0.002
Sample 99	0.002	0.001
Sample 100	0.006	0.001
Sample 101	0.006	0.004
Sample 102	0.007	0.001
Sample 103	0.003	0.001
Sample 104	0.010	0.004
Sample 105	0.004	0.005
Sample 106	0.003	0.001
Sample 107	0.008	0.002
Sample 108	0.012	0.002
Sample 109	0.003	0.001
Sample 110	0.003	0.001
Sample 111	0.007	0.003
Sample 112	0.002	0.001
Sample 113	0.009	0.002
Sample 114	0.010	0.002
Sample 115	0.004	0.001
Sample 116	0.003	0.001
Sample 117	0.003	0.006
Sample 118	0.009	0.003
Sample 119	0.021	0.006
Sample 120	0.002	0.002
Sample 121	0.017	0.003
Sample 122	0.013	0.002
Sample 123	0.012	0.003
Sample 124	0.003	0.001
Sample 125	0.013	0.008
Sample 126	0.007	0.001
Sample 127	0.010	0.002
Sample 128	0.021	0.006
Sample 129	0.012	0.003
Sample 130	0.013	0.004
Sample 131	0.004	0.002
Sample 132	0.011	0.004
Sample 133	0.003	0.001
Sample 134	0.003	0.000
Sample 135	0.003	0.002
Sample 136	0.004	0.003
Sample 137	0.019	0.009
Sample 138	0.009	0.002
Sample 139	0.012	0.004
Sample 140	0.003	0.001
Sample 141	0.010	0.003
Sample 142	0.003	0.001
Sample 143	0.010	0.003
Sample 144	0.003	0.001
Sample 145	0.007	0.006
Sample 146	0.006	0.004
Sample 147	0.011	0.005
Sample 148	0.003	0.003
Sample 149	0.025	0.015
Sample 150	0.010	0.003
Sample 151	0.009	0.008
Sample 152	0.022	0.007
Sample 153	0.022	0.011
Sample 154	0.009	0.002
Sample 155	0.010	0.002
Sample 156	0.004	0.001
Sample 157	0.004	0.000
Sample 158	0.003	0.004
Sample 159	0.011	0.003
Sample 160	0.007	0.002
Sample 161	0.001	0.011
Sample 162	0.003	0.001
Sample 163	0.003	0.001
Sample 164	0.003	0.000
Sample 165	0.009	0.003
Sample 166	0.002	0.001
Sample 167	0.011	0.003
Sample 168	0.013	0.009
Sample 169	0.011	0.002
Sample 170	0.004	0.001
Sample 171	0.005	0.001
Sample 172	0.001	0.002
Sample 173	0.003	0.001
Sample 174	0.024	0.006
Sample 175	0.003	0.001
Sample 176	0.002	0.004
Sample 177	0.020	0.006
Sample 178	0.007	0.001
Sample 179	0.018	0.006
Sample 180	0.014	0.007
Sample 181	0.004	0.000
Sample 182	0.001	0.004
Sample 183	0.003	0.001
Sample 184	0.003	0.001
Sample 185	0.006	0.002
Sample 186	0.023	0.013
Sample 187	0.007	0.002
Sample 188	0.004	0.001
Sample 189	0.003	0.001
Sample 190	0.007	0.002
Sample 191	0.008	0.002
Sample 192	0.009	0.006
Sample 193	0.009	0.003
Sample 194	0.007	0.002
Sample 195	0.016	0.009

Sample 196	0.004	0.001
Sample 197	0.006	0.005
Sample 198	0.005	0.003
Sample 199	0.008	0.001
Sample 200	0.014	0.004
Sample 201	0.027	0.008
Sample 202	0.011	0.004
Sample 203	0.006	0.002
Sample 204	0.003	0.001
Sample 205	0.002	0.001
Sample 206	0.002	0.001
Sample 207	0.006	0.001
Sample 208	0.004	0.000
Sample 209	0.003	0.000
Sample 210	0.005	0.003
Sample 211	0.004	0.003
Sample 212	0.011	0.003
Sample 213	0.004	0.001
Sample 214	0.005	0.002
Sample 215	0.010	0.002
Sample 216	0.018	0.004
Sample 217	0.014	0.004
Sample 218	0.002	0.001
Sample 219	0.002	0.001
Sample 220	0.011	0.002
Sample 221	0.008	0.002
Sample 222	0.004	0.001
Sample 223	0.005	0.003
Sample 224	0.004	0.002
Sample 225	0.004	0.000
Sample 226	0.009	0.005
Sample 227	0.006	0.003
Sample 228	0.005	0.002
Sample 229	0.006	0.001
Sample 230	0.025	0.006
Sample 231	0.003	0.001
Sample 232	0.004	0.001
Sample 233	0.002	0.001
Sample 234	0.009	0.001
Sample 235	0.007	0.001
Sample 236	0.003	0.001
Sample 237	0.004	0.000
Sample 238	0.003	0.001
Sample 239	0.010	0.003
Sample 240	0.004	0.001
Sample 241	0.003	0.001
Sample 242	0.037	0.017
Sample 243	0.012	0.002
Sample 244	0.007	0.002
Sample 245	0.002	0.001
Sample 246	0.011	0.005
Sample 247	0.004	0.000
Sample 248	0.013	0.004
Sample 249	0.010	0.002
Sample 250	0.007	0.004
Sample 251	0.012	0.005
Sample 252	0.005	0.003
Sample 253	0.009	0.006
Sample 254	0.006	0.001
Sample 255	0.014	0.004
Sample 256	0.010	0.004
Sample 257	0.016	0.002
Sample 258	0.006	0.001
Sample 259	0.004	0.001
Sample 260	0.007	0.003
Sample 261	0.003	0.002
Sample 262	0.019	0.010
Sample 263	0.009	0.003
Sample 264	0.007	0.003
Sample 265	0.008	0.004
Sample 266	0.004	0.001
Sample 267	0.012	0.004
Sample 268	0.019	0.005
Sample 269	0.004	0.003
Sample 270	0.004	0.001
Sample 271	0.020	0.010
Sample 272	0.007	0.004
Sample 273	0.003	0.001
Sample 274	0.007	0.004
Sample 275	0.013	0.003
Sample 276	0.007	0.002
Sample 277	0.014	0.003
Sample 278	0.008	0.002
Sample 279	0.004	0.000
Sample 280	0.007	0.002
Sample 281	0.007	0.003
Sample 282	0.008	0.003
Sample 283	0.005	0.002
Sample 284	0.004	0.003
Sample 285	0.004	0.001
Sample 286	0.004	0.002
Sample 287	0.006	0.005
Sample 288	0.008	0.001
Sample 289	0.004	0.001
Sample 290	0.006	0.002
Sample 291	0.002	0.002
Sample 292	0.008	0.001
Sample 293	0.003	0.001
Sample 294	0.010	0.004
Sample 295	0.008	0.002
Sample 296	0.020	0.008
Sample 297	0.015	0.004
Sample 298	0.005	0.002
Sample 299	0.017	0.002
Sample 300	0.020	0.003
Sample 301	0.003	0.001
Sample 302	0.006	0.002
Sample 303	0.004	0.001
Sample 304	0.002	0.001
Sample 305	0.019	0.008
Sample 306	0.004	0.001
Sample 307	0.011	0.002
Sample 308	0.006	0.004
Sample 309	0.004	0.000
Sample 310	0.004	0.001
Sample 311	0.004	0.001
Sample 312	0.004	0.000
Sample 313	0.020	0.003
Sample 314	0.008	0.003
Sample 315	0.005	0.000

Sample 316	0.004	0.000
Sample 317	0.006	0.002
Sample 318	0.008	0.001
Sample 319	0.003	0.001
Sample 320	0.003	0.001
Sample 321	0.004	0.001
Sample 322	0.006	0.007
Sample 323	0.016	0.008
Sample 324	0.032	0.006
Sample 325	0.008	0.002
Sample 326	0.006	0.003
Sample 327	0.003	0.003
Sample 328	0.018	0.010
Sample 329	0.007	0.002
Sample 330	0.011	0.005
Sample 331	0.020	0.009
Sample 332	0.006	0.002
Sample 333	0.015	0.003
Sample 334	0.012	0.009
Sample 335	0.003	0.002
Sample 336	0.028	0.015
Sample 337	0.002	0.002
Sample 338	0.012	0.005
Sample 339	0.005	0.015
Sample 340	0.001	0.001
Sample 341	0.009	0.002
Sample 342	0.004	0.001
Sample 343	0.030	0.015
Sample 344	0.005	0.001
Sample 345	0.002	0.001
Sample 346	0.005	0.001
Sample 347	0.010	0.004
Sample 348	0.004	0.001
Sample 349	0.020	0.003
Sample 350	0.015	0.006
Sample 351	0.007	0.003
Sample 352	0.005	0.001
Sample 353	0.008	0.002
Sample 354	0.008	0.003
Sample 355	0.003	0.001
Sample 356	0.003	0.001
Sample 357	0.012	0.004
Sample 358	0.008	0.003
Sample 359	0.006	0.002
Sample 360	0.017	0.005
Sample 361	0.011	0.002
Sample 362	0.002	0.001
Sample 363	0.009	0.002
Sample 364	0.003	0.002
Sample 365	0.001	0.001
Sample 366	0.011	0.003
Sample 367	0.008	0.001
Sample 368	0.017	0.005
Sample 369	0.006	0.003
Sample 370	0.003	0.001
Sample 371	0.011	0.003
Sample 372	0.012	0.005
Sample 373	0.009	0.003
Sample 374	0.005	0.002
Sample 375	0.006	0.001
Sample 376	0.003	0.001
Sample 377	0.004	0.001
Sample 378	0.007	0.002
Sample 379	0.010	0.003
Sample 380	0.022	0.013
Sample 381	0.008	0.001
Sample 382	0.004	0.001
Sample 383	0.014	0.004
Sample 384	0.008	0.002
Sample 385	0.007	0.001
Sample 386	0.007	0.003
Sample 387	0.005	0.002
Sample 388	0.022	0.010
Sample 389	0.012	0.006
Sample 390	0.016	0.003
Sample 391	0.011	0.001
Sample 392	0.006	0.002
Sample 393	0.002	0.004
Sample 394	0.008	0.002
Sample 395	0.018	0.007
Sample 396	0.003	0.002
Sample 397	0.007	0.003
Sample 398	0.004	0.001
Sample 399	0.011	0.003
Sample 400	0.002	0.001
Sample 401	0.013	0.004
Sample 402	0.006	0.002
Sample 403	0.003	0.001
Sample 404	0.016	0.008
Sample 405	0.009	0.003
Sample 406	0.003	0.001
Sample 407	0.013	0.004
Sample 408	0.020	0.006
Sample 409	0.004	0.002
Sample 410	0.004	0.002
Sample 411	0.014	0.004
Sample 412	0.007	0.003
Sample 413	0.014	0.006
Sample 414	0.008	0.002
Sample 415	0.007	0.005
Sample 416	0.016	0.008
Sample 417	0.003	0.003
Sample 418	0.002	0.001
Sample 419	0.016	0.001
Sample 420	0.002	0.001
Sample 421	0.008	0.002
Sample 422	0.005	0.001
Sample 423	0.007	0.002
Sample 424	0.003	0.000
Sample 425	0.013	0.004
Sample 426	0.008	0.002
Sample 427	0.004	0.002
Sample 428	0.004	0.001
Sample 429	0.004	0.001
Sample 430	0.003	0.001

Sample 431	0.005	0.001
Sample 432	0.004	0.001
Sample 433	0.004	0.004
Sample 434	0.014	0.002
Sample 435	0.008	0.002
Sample 436	0.005	0.003
Sample 437	0.002	0.002
Sample 438	0.017	0.006
Sample 439	0.016	0.011
Sample 440	0.022	0.011
Sample 441	0.006	0.003
Sample 442	0.011	0.004
Sample 443	0.007	0.004
Sample 444	0.008	0.002
Sample 445	0.008	0.002
Sample 446	0.006	0.002
Sample 447	0.005	0.003
Sample 448	0.017	0.007
Sample 449	0.008	0.003
Sample 450	0.011	0.002
Sample 451	0.004	0.001
Sample 452	0.014	0.003
Sample 453	0.006	0.001
Sample 454	0.006	0.003
Sample 455	0.006	0.004
Sample 456	0.010	0.002
Sample 457	0.008	0.002
Sample 458	0.003	0.001
Sample 459	0.012	0.006
Sample 460	0.003	0.001
Sample 461	0.006	0.002
Sample 462	0.012	0.003
Sample 463	0.004	0.001
Sample 464	0.004	0.002
Sample 465	0.005	0.003
Sample 466	0.005	0.001
Sample 467	0.005	0.001
Sample 468	0.005	0.001
Sample 469	0.003	0.001
Sample 470	0.004	0.001
Sample 471	0.012	0.008
Sample 472	0.005	0.002
Sample 473	0.007	0.002
Sample 474	0.005	0.001
Sample 475	0.007	0.001
Sample 476	0.014	0.003
Sample 477	0.015	0.005
Sample 478	0.005	0.002
Sample 479	0.013	0.004
Sample 480	0.003	0.001
Sample 481	0.009	0.002
Sample 482	0.008	0.001
Sample 483	0.017	0.005
Sample 484	0.002	0.001
Sample 485	0.028	0.002
Sample 486	0.007	0.003
Sample 487	0.004	0.003
Sample 488	0.003	0.000
Sample 489	0.008	0.005
Sample 490	0.006	0.002
Sample 491	0.010	0.007
Sample 492	0.007	0.001
Sample 493	0.004	0.001
Sample 494	0.002	0.001
Sample 495	0.011	0.003
Sample 496	0.014	0.006
Sample 497	0.007	0.003
Sample 498	0.004	0.001
Sample 499	0.011	0.003

Total Effects

Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O /STDEV)	P Values
LN Aset (X1) -> N	-0.134	-0.145	0.049	2.714	0.007
LN Aset (X1) -> S	-0.149	-0.163	0.056	2.640	0.009
Ln Penjualan (X2)	0.122	0.139	0.058	2.124	0.034
Ln Penjualan (X2)	-0.040	-0.061	0.040	1.010	0.313
Struktur Modal (X3)	-0.040	-0.045	0.017	2.403	0.017

Confidence Intervals

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> N	-0.134	-0.145	-0.272	-0.066
LN Aset (X1) -> S	-0.149	-0.163	-0.288	-0.081
Ln Penjualan (X2)	0.122	0.139	0.058	0.293
Ln Penjualan (X2)	-0.040	-0.061	-0.158	-0.013
Struktur Modal (X3)	-0.040	-0.045	-0.082	-0.021

Confidence Intervals Bias Corrected

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Bias	2.5%	97.5%
LN Aset (X1) -> N	-0.134	-0.145	-0.011	-0.217	-0.051
LN Aset (X1) -> S	-0.149	-0.163	-0.014	-0.272	-0.076
Ln Penjualan (X2)	0.122	0.139	0.017	0.045	0.232
Ln Penjualan (X2)	-0.040	-0.061	-0.021	-0.093	-0.006
Struktur Modal (X3)	-0.040	-0.045	-0.005	-0.077	-0.019

Samples

	LN Aset (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	LN Aset (X1) -> Struktur Modal (Z)	Ln Penjualan (X2) -> Nilai Perusahaan	Ln Penjualan (X2) -> Struktur Modal	Struktur Modal
Sample 0	-0.125	-0.147	0.113	-0.034	-0.038
Sample 1	-0.234	-0.097	0.185	-0.061	-0.028
Sample 2	-0.100	-0.197	0.099	-0.050	-0.049
Sample 3	-0.187	-0.086	0.224	-0.061	-0.017
Sample 4	-0.103	-0.193	0.100	-0.045	-0.056
Sample 5	-0.154	-0.099	0.137	-0.047	-0.029
Sample 6	-0.111	-0.152	0.104	-0.045	-0.036
Sample 7	-0.090	-0.199	0.071	-0.079	-0.049
Sample 8	-0.223	-0.084	0.209	-0.063	-0.026
Sample 9	-0.115	-0.194	0.183	-0.079	-0.038
Sample 10	-0.149	-0.146	0.089	-0.073	-0.046
Sample 11	-0.126	-0.151	0.142	-0.101	-0.025
Sample 12	-0.154	-0.123	0.180	-0.065	-0.033
Sample 13	-0.171	-0.105	0.124	-0.043	-0.032
Sample 14	-0.151	-0.236	0.207	-0.187	-0.044
Sample 15	-0.127	-0.102	0.092	-0.040	-0.027
Sample 16	-0.189	-0.118	0.118	-0.037	-0.039
Sample 17	-0.169	-0.194	0.124	-0.118	-0.052
Sample 18	-0.121	-0.259	0.121	-0.045	-0.071
Sample 19	-0.243	-0.101	0.262	-0.046	-0.027
Sample 20	-0.164	-0.156	0.112	-0.038	-0.049
Sample 21	-0.111	-0.137	0.074	-0.048	-0.034
Sample 22	-0.063	-0.161	0.127	-0.061	-0.036
Sample 23	-0.207	-0.062	0.185	-0.328	-0.043
Sample 24	-0.152	-0.126	0.120	-0.175	-0.041
Sample 25	-0.093	-0.153	0.117	-0.045	-0.034
Sample 26	-0.154	-0.289	0.196	-0.084	-0.076
Sample 27	-0.168	-0.250	0.237	-0.135	-0.053
Sample 28	-0.117	-0.155	0.087	-0.032	-0.043
Sample 29	-0.236	-0.143	0.226	-0.081	-0.046
Sample 30	-0.383	-0.116	0.389	-0.063	-0.032
Sample 31	-0.133	-0.164	0.098	-0.056	-0.049
Sample 32	-0.152	-0.129	0.151	-0.020	-0.033
Sample 33	-0.131	-0.206	0.136	-0.064	-0.054
Sample 34	-0.174	-0.239	0.067	-0.099	-0.066
Sample 35	-0.379	-0.113	0.354	-0.087	-0.040
Sample 36	-0.180	-0.185	0.133	-0.027	-0.062
Sample 37	-0.153	-0.153	0.106	-0.039	-0.046
Sample 38	-0.099	-0.182	0.101	-0.027	-0.040
Sample 39	-0.129	-0.165	0.137	-0.111	-0.039
Sample 40	-0.157	-0.117	0.131	-0.007	-0.033
Sample 41	-0.205	-0.076	0.218	-0.066	-0.018
Sample 42	-0.144	-0.258	0.102	-0.075	-0.081
Sample 43	-0.080	-0.101	0.101	-0.027	-0.025
Sample 44	-0.170	-0.183	0.319	-0.125	-0.021
Sample 45	-0.133	-0.203	0.123	-0.120	-0.054
Sample 46	-0.168	-0.217	0.150	-0.133	-0.057
Sample 47	-0.155	-0.285	0.095	-0.067	-0.088
Sample 48	-0.080	-0.192	0.058	-0.042	-0.049
Sample 49	-0.272	-0.170	0.248	-0.077	-0.056
Sample 50	-0.340	-0.225	0.345	-0.006	-0.065
Sample 51	-0.211	-0.136	0.146	-0.021	-0.046
Sample 52	-0.114	-0.177	0.085	-0.047	-0.052
Sample 53	-0.110	-0.183	0.160	-0.073	-0.043
Sample 54	-0.133	-0.156	0.151	-0.058	-0.050
Sample 55	-0.117	-0.119	0.150	-0.024	-0.030
Sample 56	-0.198	-0.180	0.129	-0.108	-0.059
Sample 57	-0.095	-0.157	0.128	-0.067	-0.042
Sample 58	-0.180	-0.131	0.208	-0.052	-0.032
Sample 59	-0.336	-0.074	0.347	-0.133	-0.020
Sample 60	-0.183	-0.253	0.141	-0.013	-0.078

Sample 61	-0.132	-0.200	0.092	-0.040	-0.050
Sample 62	-0.087	-0.145	0.062	-0.046	-0.035
Sample 63	-0.205	-0.082	0.178	-0.065	-0.026
Sample 64	-0.180	-0.179	0.104	-0.092	-0.064
Sample 65	-0.130	-0.116	0.114	-0.022	-0.030
Sample 66	-0.125	-0.108	0.326	-0.046	-0.019
Sample 67	-0.129	-0.094	0.178	-0.058	-0.018
Sample 68	-0.235	-0.098	0.209	-0.103	-0.031
Sample 69	-0.117	-0.165	0.145	-0.060	-0.046
Sample 70	-0.111	-0.283	0.148	-0.051	-0.077
Sample 71	-0.169	-0.116	0.168	-0.023	-0.032
Sample 72	-0.030	-0.094	0.053	-0.041	-0.021
Sample 73	-0.125	-0.121	0.114	-0.025	-0.028
Sample 74	-0.128	-0.192	0.141	-0.052	-0.053
Sample 75	-0.146	-0.144	0.191	-0.061	-0.035
Sample 76	-0.212	-0.110	0.216	-0.029	-0.029
Sample 77	-0.112	-0.107	0.264	-0.047	-0.023
Sample 78	-0.120	-0.243	0.142	-0.057	-0.064
Sample 79	-0.148	-0.241	0.207	-0.072	-0.068
Sample 80	-0.128	-0.103	0.143	-0.040	-0.027
Sample 81	-0.137	-0.241	0.109	-0.050	-0.079
Sample 82	-0.103	-0.169	0.151	-0.066	-0.050
Sample 83	-0.098	-0.176	0.173	-0.058	-0.038
Sample 84	-0.085	-0.326	0.255	-0.124	-0.054
Sample 85	-0.149	-0.146	0.089	-0.036	-0.046
Sample 86	-0.209	-0.228	0.217	-0.225	-0.052
Sample 87	-0.171	-0.156	0.197	-0.038	-0.040
Sample 88	-0.166	-0.251	0.147	-0.055	-0.075
Sample 89	-0.072	-0.180	0.067	-0.055	-0.045
Sample 90	-0.111	-0.168	0.148	-0.046	-0.041
Sample 91	-0.120	-0.099	0.063	-0.048	-0.032
Sample 92	-0.177	-0.175	0.133	-0.034	-0.057
Sample 93	-0.203	-0.089	0.193	-0.060	-0.026
Sample 94	-0.109	-0.111	0.130	-0.078	-0.029
Sample 95	-0.144	-0.194	0.136	-0.031	-0.053
Sample 96	-0.147	-0.109	0.075	-0.026	-0.034
Sample 97	-0.330	-0.044	0.340	-0.159	-0.013
Sample 98	-0.203	-0.131	0.231	-0.050	-0.036
Sample 99	-0.208	-0.081	0.199	-0.070	-0.021
Sample 100	-0.118	-0.153	0.090	-0.016	-0.036
Sample 101	-0.122	-0.198	0.180	-0.083	-0.047
Sample 102	-0.157	-0.163	0.152	-0.021	-0.041
Sample 103	-0.137	-0.107	0.091	-0.038	-0.032
Sample 104	-0.120	-0.196	0.089	-0.076	-0.050
Sample 105	-0.134	-0.126	0.091	-0.008	-0.032
Sample 106	-0.130	-0.106	0.206	-0.027	-0.027
Sample 107	-0.095	-0.182	0.116	-0.036	-0.044
Sample 108	-0.171	-0.185	0.113	-0.038	-0.062
Sample 109	-0.088	-0.118	0.138	-0.024	-0.028
Sample 110	-0.217	-0.094	0.242	-0.052	-0.027
Sample 111	-0.172	-0.149	0.144	-0.057	-0.048
Sample 112	-0.190	-0.084	0.189	-0.060	-0.022
Sample 113	-0.150	-0.177	0.184	-0.039	-0.050
Sample 114	-0.136	-0.196	0.125	-0.046	-0.054
Sample 115	-0.143	-0.120	0.075	-0.015	-0.036
Sample 116	-0.157	-0.101	0.108	-0.047	-0.031
Sample 117	-0.265	-0.081	0.225	-0.170	-0.036
Sample 118	-0.205	-0.155	0.135	-0.052	-0.055
Sample 119	-0.135	-0.274	0.118	-0.078	-0.076
Sample 120	-0.199	-0.080	0.192	-0.072	-0.022
Sample 121	-0.214	-0.236	0.166	-0.038	-0.073
Sample 122	-0.176	-0.210	0.147	-0.034	-0.063
Sample 123	-0.191	-0.203	0.144	-0.055	-0.059
Sample 124	-0.076	-0.116	0.142	-0.018	-0.028
Sample 125	-0.152	-0.187	0.084	-0.114	-0.067
Sample 126	-0.091	-0.171	0.084	-0.018	-0.044
Sample 127	-0.179	-0.174	0.107	-0.029	-0.056
Sample 128	-0.131	-0.270	0.283	-0.075	-0.077
Sample 129	-0.118	-0.230	0.167	-0.058	-0.051
Sample 130	-0.125	-0.206	0.073	-0.071	-0.061
Sample 131	-0.083	-0.138	0.197	-0.070	-0.027
Sample 132	-0.218	-0.175	0.180	-0.057	-0.064
Sample 133	-0.041	-0.137	0.129	-0.061	-0.024
Sample 134	-0.151	-0.108	0.122	-0.017	-0.027
Sample 135	-0.133	-0.089	0.097	-0.061	-0.030
Sample 136	-0.180	-0.140	0.150	-0.095	-0.032
Sample 137	-0.150	-0.247	0.075	-0.121	-0.076
Sample 138	-0.066	-0.176	0.096	-0.045	-0.035
Sample 139	-0.168	-0.211	0.079	-0.062	-0.057
Sample 140	-0.112	-0.111	0.092	-0.030	-0.028
Sample 141	-0.113	-0.202	0.131	-0.059	-0.050
Sample 142	-0.142	-0.100	0.106	-0.038	-0.029
Sample 143	-0.152	-0.193	0.146	-0.058	-0.053
Sample 144	-0.102	-0.101	0.083	-0.038	-0.025
Sample 145	-0.137	-0.139	0.076	-0.117	-0.048
Sample 146	-0.216	-0.156	0.231	-0.103	-0.037
Sample 147	-0.100	-0.196	0.074	-0.101	-0.054
Sample 148	-0.105	-0.113	0.099	-0.093	-0.029
Sample 149	-0.172	-0.295	0.173	-0.180	-0.085
Sample 150	-0.144	-0.193	0.156	-0.049	-0.052
Sample 151	-0.170	-0.183	0.155	-0.156	-0.051
Sample 152	-0.157	-0.276	0.195	-0.093	-0.079
Sample 153	-0.125	-0.261	0.079	-0.132	-0.083
Sample 154	-0.155	-0.149	0.132	-0.042	-0.042
Sample 155	-0.131	-0.187	0.077	-0.045	-0.054
Sample 156	-0.151	-0.120	0.106	-0.017	-0.031
Sample 157	-0.164	-0.116	0.129	-0.012	-0.035
Sample 158	-0.068	-0.099	0.094	-0.117	-0.032
Sample 159	-0.100	-0.210	0.091	-0.051	-0.053
Sample 160	-0.134	-0.160	0.100	-0.040	-0.044

Sample 161		-0.163	-0.317	0.117	-0.110	-0.097
Sample 162		-0.071	-0.105	0.050	-0.031	-0.031
Sample 163		-0.075	-0.107	0.180	-0.028	-0.028
Sample 164		-0.092	-0.120	0.083	-0.009	-0.029
Sample 165		-0.135	-0.182	0.134	-0.058	-0.049
Sample 166		-0.134	-0.091	0.208	-0.051	-0.023
Sample 167		-0.097	-0.213	0.078	-0.057	-0.051
Sample 168		-0.150	-0.210	0.090	-0.093	-0.061
Sample 169		-0.093	-0.197	0.134	-0.038	-0.058
Sample 170		-0.149	-0.121	0.112	-0.022	-0.035
Sample 171		-0.175	-0.129	0.078	-0.025	-0.039
Sample 172		-0.269	-0.052	0.230	-0.089	-0.019
Sample 173		-0.072	-0.104	0.048	-0.028	-0.025
Sample 174		-0.101	-0.211	0.128	-0.084	-0.076
Sample 175		-0.155	-0.103	0.121	-0.045	-0.020
Sample 176		-0.287	-0.064	0.242	-0.157	-0.026
Sample 177		-0.162	-0.255	0.169	-0.077	-0.079
Sample 178		-0.117	-0.159	0.105	-0.027	-0.043
Sample 179		-0.164	-0.225	0.151	-0.088	-0.072
Sample 180		-0.130	-0.245	0.159	-0.122	-0.057
Sample 181		-0.123	-0.118	0.089	-0.011	-0.031
Sample 182		-0.156	-0.076	0.193	-0.211	-0.019
Sample 183		-0.106	-0.115	0.132	-0.022	-0.029
Sample 184		-0.141	-0.105	0.177	-0.050	-0.030
Sample 185		-0.125	-0.140	0.085	-0.042	-0.046
Sample 186		-0.171	-0.272	0.105	-0.159	-0.085
Sample 187		-0.138	-0.145	0.089	-0.050	-0.041
Sample 188		-0.393	-0.111	0.355	-0.019	-0.035
Sample 189		-0.052	-0.114	0.104	-0.021	-0.028
Sample 190		-0.107	-0.167	0.116	-0.035	-0.043
Sample 191		-0.208	-0.156	0.149	-0.049	-0.056
Sample 192		-0.095	-0.197	0.102	-0.126	-0.045
Sample 193		-0.158	-0.141	0.120	-0.077	-0.038
Sample 194		-0.185	-0.155	0.136	-0.036	-0.047
Sample 195		-0.187	-0.263	0.220	-0.142	-0.062
Sample 196		-0.155	-0.109	0.137	-0.054	-0.034
Sample 197		-0.075	-0.130	0.074	-0.112	-0.043
Sample 198		-0.129	-0.145	0.146	-0.066	-0.035
Sample 199		-0.161	-0.159	0.106	-0.011	-0.048
Sample 200		-0.127	-0.224	0.085	-0.055	-0.064
Sample 201		-0.122	-0.319	0.107	-0.091	-0.086
Sample 202		-0.147	-0.187	0.107	-0.072	-0.059
Sample 203		-0.123	-0.141	0.082	-0.052	-0.042
Sample 204		-0.141	-0.107	0.065	-0.032	-0.032
Sample 205		-0.071	-0.101	0.137	-0.022	-0.024
Sample 206		-0.116	-0.091	0.092	-0.061	-0.023
Sample 207		-0.150	-0.147	0.153	-0.035	-0.041
Sample 208		-0.115	-0.120	0.122	-0.015	-0.033
Sample 209		-0.163	-0.113	0.130	-0.012	-0.031
Sample 210		-0.189	-0.130	0.160	-0.066	-0.040
Sample 211		-0.054	-0.135	0.083	-0.090	-0.033
Sample 212		-0.209	-0.162	0.137	-0.041	-0.051
Sample 213		-0.136	-0.122	0.104	-0.015	-0.032
Sample 214		-0.138	-0.144	0.118	-0.051	-0.037
Sample 215		-0.103	-0.189	0.169	-0.048	-0.051
Sample 216		-0.110	-0.261	0.116	-0.059	-0.069
Sample 217		-0.130	-0.230	0.152	-0.064	-0.063
Sample 218		-0.112	-0.100	0.151	-0.057	-0.022
Sample 219		-0.168	-0.067	0.188	-0.057	-0.021
Sample 220		-0.116	-0.225	0.065	-0.045	-0.054
Sample 221		-0.033	-0.185	0.043	-0.037	-0.043
Sample 222		-0.160	-0.108	0.105	-0.020	-0.032
Sample 223		-0.178	-0.132	0.176	-0.063	-0.042
Sample 224		-0.175	-0.163	0.085	-0.049	-0.028
Sample 225		-0.155	-0.116	0.124	-0.011	-0.038
Sample 226		-0.124	-0.204	0.127	-0.113	-0.043
Sample 227		-0.155	-0.169	0.127	-0.055	-0.047
Sample 228		-0.117	-0.139	0.122	-0.059	-0.032
Sample 229		-0.136	-0.140	0.150	-0.032	-0.040
Sample 230		-0.151	-0.290	0.098	-0.104	-0.085
Sample 231		-0.179	-0.097	0.143	-0.043	-0.030
Sample 232		-0.114	-0.117	0.085	-0.011	-0.039
Sample 233		-0.122	-0.055	0.093	-0.046	-0.026
Sample 234		-0.086	-0.205	0.104	-0.028	-0.045
Sample 235		-0.145	-0.153	0.117	-0.022	-0.040
Sample 236		-0.102	-0.110	0.127	-0.021	-0.026
Sample 237		-0.082	-0.125	0.054	-0.004	-0.028
Sample 238		-0.161	-0.094	0.185	-0.047	-0.029
Sample 239		-0.134	-0.187	0.194	-0.050	-0.054
Sample 240		-0.132	-0.123	0.092	-0.021	-0.035
Sample 241		-0.113	-0.102	0.109	-0.032	-0.027
Sample 242		-0.102	-0.354	0.112	-0.160	-0.109
Sample 243		-0.145	-0.209	0.137	-0.031	-0.058
Sample 244		-0.190	-0.140	0.181	-0.062	-0.047
Sample 245		-0.150	-0.098	0.138	-0.047	-0.023
Sample 246		-0.340	-0.179	0.293	-0.088	-0.061
Sample 247		-0.183	-0.115	0.160	-0.011	-0.033
Sample 248		-0.171	-0.228	0.296	-0.064	-0.059
Sample 249		-0.176	-0.174	0.147	-0.042	-0.055
Sample 250		-0.172	-0.170	0.126	-0.097	-0.041
Sample 251		-0.148	-0.205	0.099	-0.075	-0.060
Sample 252		-0.177	-0.130	0.161	-0.077	-0.042
Sample 253		-0.124	-0.224	0.124	-0.141	-0.042
Sample 254		-0.099	-0.160	0.155	-0.030	-0.037
Sample 255		-0.182	-0.199	0.124	-0.057	-0.070
Sample 256		-0.116	-0.194	0.110	-0.070	-0.053
Sample 257		-0.165	-0.225	0.141	-0.048	-0.071
Sample 258		-0.089	-0.169	0.154	-0.036	-0.035
Sample 259		-0.135	-0.123	0.133	-0.029	-0.034
Sample 260		-0.165	-0.151	0.143	-0.060	-0.044
Sample 261		-0.176	-0.080	0.116	-0.053	-0.036
Sample 262		-0.126	-0.271	0.096	-0.138	-0.071
Sample 263		-0.150	-0.183	0.188	-0.072	-0.048
Sample 264		-0.090	-0.176	0.156	-0.065	-0.039
Sample 265		-0.124	-0.170	0.115	-0.078	-0.049
Sample 266		-0.165	-0.111	0.094	-0.042	-0.034
Sample 267		-0.176	-0.195	0.101	-0.064	-0.060
Sample 268		-0.073	-0.287	0.057	-0.084	-0.054
Sample 269		-0.188	-0.139	0.224	-0.106	-0.031
Sample 270		-0.159	-0.122	0.133	-0.021	-0.032
Sample 271		-0.148	-0.262	0.092	-0.128	-0.076
Sample 272		-0.134	-0.162	0.220	-0.088	-0.044
Sample 273		-0.145	-0.159	0.129	-0.028	-0.030
Sample 274		-0.171	-0.149	0.141	-0.083	-0.045
Sample 275		-0.124	-0.212	0.077	-0.049	-0.059
Sample 276		-0.169	-0.150	0.169	-0.053	-0.045
Sample 277		-0.081	-0.232	0.075	-0.050	-0.060
Sample 278		-0.091	-0.182	0.073	-0.023	-0.040
Sample 279		-0.135	-0.119	0.192	-0.016	-0.030
Sample 280		-0.132	-0.167	0.105	-0.038	-0.044
Sample 281		-0.160	-0.153	0.131	-0.058	-0.045
Sample 282		-0.182	-0.164	0.166	-0.071	-0.048
Sample 283		-0.105	-0.138	0.147	-0.047	-0.037
Sample 284		-0.196	-0.104	0.182	-0.093	-0.035
Sample 285		-0.144	-0.122	0.242	-0.025	-0.035
Sample 286		-0.133	-0.125	0.109	-0.066	-0.035
Sample 287		-0.191	-0.142	0.167	-0.109	-0.044
Sample 288		-0.154	-0.176	0.150	-0.029	-0.048
Sample 289		-0.169	-0.117	0.106	-0.020	-0.035
Sample 290		-0.115	-0.185	0.111	-0.050	-0.038

Sample 291	-0.159	-0.102	0.196	-0.096	-0.022
Sample 292	-0.130	-0.171	0.107	-0.018	-0.047
Sample 293	-0.158	-0.110	0.140	-0.035	-0.028
Sample 294	-0.099	-0.186	0.053	-0.082	-0.054
Sample 295	-0.069	-0.181	0.128	-0.045	-0.042
Sample 296	-0.134	-0.263	0.093	-0.109	-0.077
Sample 297	-0.157	-0.221	0.113	-0.062	-0.067
Sample 298	-0.171	-0.143	0.151	-0.049	-0.038
Sample 299	-0.174	-0.230	0.130	-0.031	-0.074
Sample 300	-0.112	-0.282	0.076	-0.036	-0.072
Sample 301	-0.079	-0.118	0.068	-0.025	-0.028
Sample 302	-0.133	-0.144	0.150	-0.050	-0.044
Sample 303	-0.164	-0.117	0.124	-0.028	-0.033
Sample 304	-0.145	-0.091	0.124	-0.037	-0.027
Sample 305	-0.151	-0.246	0.120	-0.115	-0.076
Sample 306	-0.197	-0.121	0.202	-0.033	-0.056
Sample 307	-0.171	-0.192	0.147	-0.027	-0.057
Sample 308	-0.129	-0.141	0.121	-0.096	-0.040
Sample 309	-0.133	-0.125	0.093	-0.010	-0.032
Sample 310	-0.186	-0.111	0.132	-0.017	-0.037
Sample 311	-0.189	-0.119	0.116	-0.023	-0.036
Sample 312	-0.184	-0.116	0.167	-0.014	-0.035
Sample 313	-0.168	-0.247	0.123	-0.036	-0.081
Sample 314	-0.110	-0.177	0.137	-0.055	-0.040
Sample 315	-0.108	-0.153	0.083	-0.012	-0.034
Sample 316	-0.162	-0.119	0.085	-0.013	-0.036
Sample 317	-0.161	-0.141	0.140	-0.042	-0.041
Sample 318	-0.099	-0.163	0.114	-0.025	-0.047
Sample 319	-0.180	-0.105	0.162	-0.048	-0.031
Sample 320	-0.151	-0.114	0.257	-0.026	-0.029
Sample 321	-0.152	-0.110	0.133	-0.018	-0.033
Sample 322	-0.198	-0.143	0.159	-0.169	-0.042
Sample 323	-0.172	-0.224	0.167	-0.107	-0.071
Sample 324	-0.080	-0.359	0.074	-0.063	-0.081
Sample 325	-0.200	-0.166	0.169	-0.036	-0.050
Sample 326	-0.137	-0.142	0.081	-0.065	-0.041
Sample 327	-0.115	-0.112	0.109	-0.087	-0.029
Sample 328	-0.137	-0.288	0.230	-0.158	-0.062
Sample 329	-0.093	-0.188	0.232	-0.067	-0.035
Sample 330	-0.140	-0.208	0.107	-0.095	-0.055
Sample 331	-0.119	-0.257	0.075	-0.122	-0.077
Sample 332	-0.111	-0.146	0.126	-0.063	-0.038
Sample 333	-0.135	-0.223	0.128	-0.049	-0.069
Sample 334	-0.225	-0.210	0.233	-0.151	-0.057
Sample 335	-0.176	-0.104	0.133	-0.047	-0.033
Sample 336	-0.180	-0.278	0.125	-0.153	-0.100
Sample 337	-0.083	-0.080	0.201	-0.067	-0.024
Sample 338	-0.088	-0.223	0.074	-0.092	-0.055
Sample 339	-0.313	-0.097	0.257	-0.307	-0.049
Sample 340	-0.172	-0.077	0.239	-0.066	-0.015
Sample 341	-0.195	-0.164	0.090	-0.047	-0.053
Sample 342	-0.191	-0.105	0.112	-0.037	-0.037
Sample 343	-0.020	-0.278	0.014	-0.139	-0.109
Sample 344	-0.112	-0.140	0.107	-0.033	-0.035
Sample 345	-0.108	-0.091	0.077	-0.059	-0.024
Sample 346	-0.049	-0.146	0.175	-0.039	-0.032
Sample 347	-0.155	-0.193	0.175	-0.075	-0.051
Sample 348	-0.153	-0.121	0.178	-0.026	-0.036
Sample 349	-0.178	-0.249	0.140	-0.032	-0.080
Sample 350	-0.196	-0.209	0.170	-0.081	-0.070
Sample 351	-0.065	-0.162	0.126	-0.068	-0.044
Sample 352	-0.174	-0.133	0.158	-0.025	-0.038
Sample 353	-0.193	-0.160	0.193	-0.043	-0.048
Sample 354	-0.156	-0.170	0.160	-0.059	-0.044
Sample 355	-0.108	-0.105	0.086	-0.021	-0.026
Sample 356	-0.134	-0.099	0.087	-0.038	-0.029
Sample 357	-0.125	-0.192	0.093	-0.073	-0.060
Sample 358	-0.093	-0.142	0.044	-0.045	-0.064
Sample 359	-0.139	-0.152	0.141	-0.047	-0.041
Sample 360	-0.133	-0.249	0.123	-0.068	-0.069
Sample 361	-0.092	-0.204	0.066	-0.036	-0.053
Sample 362	-0.167	-0.087	0.231	-0.048	-0.022
Sample 363	-0.138	-0.175	0.128	-0.034	-0.053
Sample 364	-0.163	-0.099	0.137	-0.056	-0.030
Sample 365	-0.108	-0.041	0.311	-0.106	-0.014
Sample 366	-0.108	-0.216	0.105	-0.052	-0.049
Sample 367	-0.098	-0.171	0.073	-0.033	-0.044
Sample 368	-0.103	-0.255	0.107	-0.074	-0.068
Sample 369	-0.233	-0.133	0.199	-0.063	-0.046
Sample 370	-0.115	-0.110	0.151	-0.023	-0.029
Sample 371	-0.074	-0.189	0.096	-0.053	-0.058
Sample 372	-0.124	-0.202	0.083	-0.085	-0.059
Sample 373	-0.135	-0.179	0.102	-0.051	-0.051
Sample 374	-0.120	-0.134	0.117	-0.069	-0.034
Sample 375	-0.122	-0.169	0.185	-0.038	-0.037
Sample 376	-0.130	-0.101	0.110	-0.049	-0.038
Sample 377	-0.149	-0.116	0.143	-0.044	-0.031
Sample 378	-0.157	-0.153	0.127	-0.057	-0.043
Sample 379	-0.114	-0.218	0.058	-0.069	-0.047
Sample 380	-0.146	-0.268	0.084	-0.157	-0.082
Sample 381	-0.107	-0.189	0.149	-0.032	-0.041
Sample 382	-0.145	-0.125	0.105	-0.021	-0.033
Sample 383	-0.126	-0.214	0.097	-0.058	-0.063
Sample 384	-0.177	-0.152	0.166	-0.032	-0.050
Sample 385	-0.112	-0.167	0.119	-0.037	-0.040
Sample 386	-0.180	-0.151	0.125	-0.058	-0.049
Sample 387	-0.110	-0.139	0.148	-0.059	-0.033
Sample 388	-0.085	-0.296	0.105	-0.133	-0.075
Sample 389	-0.106	-0.249	0.115	-0.136	-0.048
Sample 390	-0.195	-0.215	0.163	-0.043	-0.073
Sample 391	-0.151	-0.205	0.108	-0.025	-0.053
Sample 392	0.041	-0.143	-0.033	-0.044	-0.041
Sample 393	-0.229	-0.072	0.188	-0.142	-0.030
Sample 394	-0.167	-0.182	0.232	-0.054	-0.043
Sample 395	-0.112	-0.261	0.066	-0.105	-0.071
Sample 396	-0.162	-0.096	0.172	-0.057	-0.030
Sample 397	-0.170	-0.154	0.197	-0.075	-0.042
Sample 398	-0.109	-0.145	0.165	-0.040	-0.030
Sample 399	-0.094	-0.208	0.131	-0.055	-0.053
Sample 400	-0.094	-0.102	0.142	-0.039	-0.021

Sample 401	-0.140	-0.212	0.119	-0.072	-0.061
Sample 402	-0.127	-0.153	0.148	-0.055	-0.037
Sample 403	-0.132	-0.104	0.195	-0.025	-0.026
Sample 404	-0.132	-0.226	0.093	-0.109	-0.071
Sample 405	-0.128	-0.185	0.093	-0.057	-0.047
Sample 406	-0.143	-0.107	0.144	-0.030	-0.025
Sample 407	-0.175	-0.200	0.151	-0.065	-0.063
Sample 408	-0.143	-0.279	0.183	-0.077	-0.072
Sample 409	-0.137	-0.143	0.106	-0.058	-0.029
Sample 410	-0.112	-0.116	0.115	-0.063	-0.036
Sample 411	-0.124	-0.234	0.130	-0.064	-0.059
Sample 412	-0.094	-0.184	0.196	-0.070	-0.041
Sample 413	-0.154	-0.226	0.180	-0.106	-0.061
Sample 414	-0.153	-0.173	0.073	-0.051	-0.045
Sample 415	-0.229	-0.149	0.271	-0.117	-0.047
Sample 416	-0.183	-0.244	0.180	-0.115	-0.066
Sample 417	-0.284	-0.094	0.261	-0.100	-0.030
Sample 418	-0.149	-0.086	0.109	-0.052	-0.025
Sample 419	-0.134	-0.231	0.115	-0.017	-0.068
Sample 420	-0.133	-0.088	0.112	-0.048	-0.025
Sample 421	-0.051	-0.168	0.069	-0.047	-0.046
Sample 422	-0.080	-0.160	0.067	-0.041	-0.034
Sample 423	-0.123	-0.161	0.131	-0.041	-0.043
Sample 424	-0.137	-0.115	0.126	-0.015	-0.027
Sample 425	-0.153	-0.219	0.126	-0.059	-0.061
Sample 426	-0.111	-0.187	0.199	-0.045	-0.040
Sample 427	-0.188	-0.127	0.374	-0.075	-0.029
Sample 428	-0.161	-0.111	0.096	-0.030	-0.033
Sample 429	-0.129	-0.110	0.062	-0.026	-0.032
Sample 430	-0.125	-0.109	0.083	-0.030	-0.032
Sample 431	-0.123	-0.145	0.128	-0.041	-0.037
Sample 432	-0.169	-0.114	0.187	-0.025	-0.031
Sample 433	-0.183	-0.105	0.214	-0.110	-0.035
Sample 434	-0.105	-0.228	0.095	-0.039	-0.062
Sample 435	-0.131	-0.178	0.147	-0.045	-0.045
Sample 436	-0.139	-0.125	0.125	-0.071	-0.039
Sample 437	-0.134	-0.077	0.097	-0.067	-0.028
Sample 438	-0.154	-0.257	0.136	-0.090	-0.065
Sample 439	-0.179	-0.216	0.177	-0.144	-0.074
Sample 440	-0.088	-0.285	0.117	-0.141	-0.078
Sample 441	-0.146	-0.151	0.115	-0.061	-0.043
Sample 442	-0.167	-0.185	0.138	-0.064	-0.060
Sample 443	-0.098	-0.157	0.064	-0.083	-0.048
Sample 444	-0.163	-0.164	0.153	-0.032	-0.050
Sample 445	-0.140	-0.173	0.182	-0.048	-0.048
Sample 446	-0.118	-0.153	0.163	-0.044	-0.041
Sample 447	-0.155	-0.132	0.132	-0.073	-0.040
Sample 448	-0.146	-0.225	0.091	-0.092	-0.077
Sample 449	-0.135	-0.170	0.157	-0.054	-0.049
Sample 450	-0.117	-0.229	0.188	-0.047	-0.048
Sample 451	-0.148	-0.117	0.068	-0.029	-0.034
Sample 452	-0.101	-0.218	0.077	-0.054	-0.062
Sample 453	-0.121	-0.159	0.101	-0.019	-0.037
Sample 454	-0.175	-0.137	0.144	-0.058	-0.043
Sample 455	-0.078	-0.162	0.093	-0.101	-0.037
Sample 456	-0.119	-0.197	0.128	-0.043	-0.052
Sample 457	-0.103	-0.172	0.045	-0.035	-0.044
Sample 458	-0.129	-0.103	0.122	-0.048	-0.027
Sample 459	-0.051	-0.249	0.068	-0.129	-0.050
Sample 460	-0.131	-0.104	0.136	-0.030	-0.027
Sample 461	-0.066	-0.143	0.236	-0.049	-0.040
Sample 462	-0.168	-0.197	0.126	-0.042	-0.059
Sample 463	-0.135	-0.127	0.061	-0.016	-0.032
Sample 464	-0.220	-0.114	0.144	-0.049	-0.038
Sample 465	-0.174	-0.124	0.139	-0.082	-0.041
Sample 466	-0.094	-0.147	0.111	-0.029	-0.031
Sample 467	-0.120	-0.156	0.146	-0.019	-0.035
Sample 468	-0.119	-0.134	0.163	-0.036	-0.034
Sample 469	-0.125	-0.100	0.192	-0.042	-0.025
Sample 470	-0.151	-0.115	0.095	-0.032	-0.034
Sample 471	-0.146	-0.195	0.113	-0.142	-0.059
Sample 472	-0.152	-0.143	0.197	-0.067	-0.036
Sample 473	-0.091	-0.181	0.151	-0.057	-0.038
Sample 474	-0.202	-0.118	0.104	-0.027	-0.039
Sample 475	-0.140	-0.156	0.107	-0.026	-0.044
Sample 476	-0.156	-0.225	0.069	-0.049	-0.064
Sample 477	-0.180	-0.223	0.162	-0.077	-0.066
Sample 478	-0.099	-0.136	0.104	-0.052	-0.037
Sample 479	-0.182	-0.209	0.230	-0.070	-0.064
Sample 480	-0.145	-0.100	0.106	-0.044	-0.027
Sample 481	-0.096	-0.192	0.088	-0.037	-0.046
Sample 482	-0.148	-0.168	0.133	-0.017	-0.049
Sample 483	-0.161	-0.241	0.379	-0.071	-0.073
Sample 484	-0.155	-0.089	0.132	-0.060	-0.025
Sample 485	-0.133	-0.318	0.091	-0.022	-0.088
Sample 486	-0.118	-0.171	0.161	-0.074	-0.042
Sample 487	-0.121	-0.127	0.156	-0.075	-0.034
Sample 488	-0.086	-0.114	0.105	-0.017	-0.027
Sample 489	-0.152	-0.193	0.107	-0.106	-0.043
Sample 490	-0.274	-0.155	0.296	-0.053	-0.038
Sample 491	-0.178	-0.202	0.178	-0.133	-0.052
Sample 492	-0.180	-0.155	0.131	-0.021	-0.047
Sample 493	-0.155	-0.114	0.141	-0.033	-0.036
Sample 494	-0.170	-0.093	0.167	-0.046	-0.026
Sample 495	-0.173	-0.195	0.156	-0.049	-0.058
Sample 496	-0.119	-0.266	0.148	-0.105	-0.053
Sample 497	-0.115	-0.173	0.135	-0.066	-0.040
Sample 498	-0.162	-0.104	0.105	-0.028	-0.034
Sample 499	-0.151	-0.201	0.128	-0.046	-0.056

Outer Loadings

Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O /STDEV)	P Values
DER <- Struktur Modal	1.000	1.000	0.000		
LN Aset <- LN Aset	1.000	1.000	0.000		
Ln Penjualan <- Ln Penjualan	1.000	1.000	0.000		
PBV <- Nilai Perusahaan	1.000	1.000	0.000		

Confidence Intervals

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	2.5%	97.5%
DER <- Struktur Modal	1.000	1.000	1.000	1.000
LN Aset <- LN Aset	1.000	1.000	1.000	1.000
Ln Penjualan <- Ln Penjualan	1.000	1.000	1.000	1.000
PBV <- Nilai Perusahaan	1.000	1.000	1.000	1.000

Confidence Intervals Bias Corrected

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Bias	2.5%	97.5%
DER <- Struktur Modal	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000
LN Aset <- LN Aset	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000
Ln Penjualan <- Ln Penjualan	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000
PBV <- Nilai Perusahaan	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000

Samples

	DER <- Struktur Modal (Z)	LN Aset <- LN Aset (X1)	Ln Penjualan <- Ln Penjualan (X2)	PBV <- Nilai Perusahaan (Y)
Sample 0	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 1	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 2	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 3	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 4	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 5	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 6	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 7	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 8	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 9	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 10	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 11	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 12	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 13	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 14	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 15	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 16	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 17	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 18	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 19	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 20	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 21	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 22	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 23	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 24	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 25	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 26	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 27	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 28	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 29	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 30	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 31	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 32	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 33	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 34	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 35	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 36	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 37	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 38	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 39	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 40	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 41	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 42	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 43	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 44	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 45	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 46	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 47	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 48	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 49	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 50	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 51	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 52	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 53	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 54	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 55	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 56	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 57	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 58	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 59	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 60	1.000	1.000	1.000	1.000

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Outer Weights

Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
DER < Struktur R	1.000	1.000	0.000		
LN Aset < LN Aset	1.000	1.000	0.000		
Ln Penjualan < Ln	1.000	1.000	0.000		
PBV < Nilai Peru	1.000	1.000	0.000		

Confidence Intervals

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	2.5%	97.5%
DER < Struktur R	1.000	1.000	1.000	1.000
LN Aset < LN Aset	1.000	1.000	1.000	1.000
Ln Penjualan < Ln	1.000	1.000	1.000	1.000
PBV < Nilai Peru	1.000	1.000	1.000	1.000

Confidence Intervals Bias Corrected

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Bias	2.5%	97.5%
DER < Struktur R	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000
LN Aset < LN Aset	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000
Ln Penjualan < Ln	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000
PBV < Nilai Peru	1.000	1.000	0.000	1.000	1.000

Samples

Samples	DER < Struktur Modal (Z)	LN Aset < LN Aset (X1)	Ln Penjualan < Ln Penjualan (X2)	PBV < Nilai Perusahaan (Y)
Sample 0	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 1	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 2	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 3	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 4	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 5	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 6	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 7	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 8	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 9	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 10	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 11	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 12	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 13	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 14	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 15	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 16	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 17	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 18	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 19	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 20	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 21	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 22	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 23	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 24	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 25	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 26	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 27	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 28	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 29	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 30	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 31	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 32	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 33	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 34	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 35	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 36	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 37	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 38	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 39	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 40	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 41	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 42	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 43	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 44	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 45	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 46	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 47	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 48	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 49	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 50	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 51	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 52	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 53	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 54	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 55	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 56	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 57	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 58	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 59	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 60	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 61	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 62	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 63	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 64	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 65	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 66	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 67	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 68	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 69	1.000	1.000	1.000	1.000
Sample 70	1.000	1.000	1.000	1.000

[illegible]

Histograms

Path Coefficients Histogram

Indirect Effects Histogram

Total Effects Histogram

Base Data

Setting

Data file Settings	
Data file	PENGUKURAN KE 3 [215 records]
Missing value man	none
Data Setup Setting	
Algorithm to handle	None
Weighting Vector	c
PLS Algorithm Setting	
Data metric	Mean 0, Var 1
Initial Weights	1.0
Max. number of iterations	300
Stop criterion	7
Use Lohmöller's rule	No
Weighting scheme	Path
Bootstrapping Setting	
Complexity	Basic Bootstrapping
Confidence interval	Bias-Corrected and Accelerated (BCa) Bootstrap
Parallel processing	Yes
Samples	500
Significance level	0.05
Test type	Two Tailed
Construct Outer	
LN Aset (X1)	Automatic
LN Penjualan (X2)	Automatic
Nilai Perusahaan (Y)	Automatic
Struktur Modal (Z)	Automatic

Inner Model

	LN Aset (X1)	LN Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
LN Aset (X1)			1.000	1.000
LN Penjualan (X2)			1.000	1.000
Nilai Perusahaan				
Struktur Modal (Z)			1.000	

Outer Model

	LN Aset (X1)	LN Penjualan (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Struktur Modal (Z)
DER				-1.000
LN Aset		-1.000		
LN Penjualan			-1.000	
PBV				-1.000

Indicator Data (Original)

Case ID	DER	LN Aset	LN Penjualan	PBV
1		223.823	15.132	15.412
2		261626.370	15.304	15.597
3		25.634	15.487	15.795
4		24.532	15.594	15.913
5		38.773	15.796	15.819
6		0.723	18.241	17.291
7		0.665	18.290	17.553
8		0.641	18.391	17.723
9		0.612	18.405	17.669
10		0.615	18.313	17.390
11		0.961	16.577	16.538
12		0.863	16.638	16.722
13		1.009	16.808	16.975
14		1.127	16.879	16.893
15		0.770	16.743	16.690
16		0.629	17.216	16.024
17		0.623	17.217	16.353
18		0.745	17.287	17.045
19		0.665	17.223	17.303
20		0.667	17.273	17.125
21		0.672	19.383	19.014
22		0.893	19.505	19.191
23		0.977	19.658	19.293
24		0.885	19.679	19.284
25		0.814	19.639	18.981
26		4.973	20.333	17.736
27		4.680	20.438	17.800
28		4.405	20.531	17.844
29		4.250	20.639	17.962
30		4.794	20.796	17.986
31		5.520	20.217	17.529
32		5.789	20.380	17.622
33		6.081	20.511	17.739
34		5.508	20.556	17.814
35		6.611	20.608	17.770
36		5.836	20.727	18.359
37		5.730	20.842	18.449
38		5.887	20.983	18.530
39		5.687	21.072	18.618
40		6.395	21.137	18.577
41		9.557	19.182	16.657
42		10.337	19.381	16.774
43		11.065	19.541	16.945
44		11.304	19.558	17.063
45		16.079	19.705	17.039
46		5.376	20.761	18.156
47		5.223	20.841	18.191
48		5.093	20.907	18.210
49		4.907	21.000	18.332
50		5.941	21.080	18.285
51		0.575	17.467	15.703
52		0.574	17.843	16.152
53		0.720	17.769	15.707
54		0.623	17.813	15.773
55		0.766	17.924	15.637
56		1.033	17.185	15.723
57		1.052	17.272	15.679
58		1.060	17.390	15.853
59		1.038	17.404	15.845
60		1.249	17.486	15.904

61		1.178	15.820	16.838	510.390
62		1.394	15.999	17.003	575.047
63		1.625	16.356	17.364	1454.321
64		0.958	16.083	17.310	1150.106
65		0.971	16.232	17.345	1233.826
66		1.588	17.821	16.876	1164082.219
67		1.604	17.847	16.946	1462557.544
68		2.141	17.869	16.948	1153685.252
69		2.280	17.954	17.040	1760649.262
70		2.540	18.031	17.074	1527243.311
71		0.591	17.958	18.150	3107585.549
72		0.582	18.017	18.238	3821936.536
73		0.531	18.051	18.377	3565037.621
74		0.544	18.180	18.521	2002260.873
75		0.336	18.175	18.556	1347988.400
76		0.244	17.585	18.374	13035787.920
77		0.265	17.590	18.412	11422782.758
78		0.318	17.657	18.486	12204790.360
79		0.427	17.745	18.479	6846126.960
80		0.643	17.721	18.342	5788705.392
81		0.562	17.179	17.353	5405211.492
82		0.556	17.269	17.388	5106735.681
83		0.513	17.353	17.464	5366897.149
84		0.451	17.472	17.560	4075304.029
85		1.059	18.456	17.658	2219139.304
86		0.216	17.165	15.828	15273.435
87		0.201	17.153	15.908	15783.522
88		0.169	17.224	16.184	17195.944
89		0.145	17.228	16.183	18627.185
90		0.146	17.298	16.191	25081.979
91		0.870	18.224	18.015	1563582.762
92		0.881	18.292	18.067	1431896.700
93		0.934	18.385	18.111	1310464.161
94		0.775	18.382	18.154	1283794.943
95		1.061	18.910	18.219	760012.738
96		1.041	20.169	18.292	15.657
97		0.913	20.323	18.693	71.777
98		0.846	18.605	18.927	124.551
99		0.911	20.546	18.840	84.447
100		0.614	20.453	18.484	108.633
101		0.153	17.222	16.547	2168851.613
102		0.175	17.178	16.485	3290493.872
103		0.197	17.140	16.536	2924809.532
104		0.200	17.137	16.584	3034429.856
105		0.233	17.124	16.468	2402833.376
106		0.071	17.356	16.141	113806.712
107		0.084	17.459	16.431	133320.681
108		0.083	16.803	16.881	124453.898
109		0.053	17.418	16.723	75018.348
110		0.054	17.446	16.362	90943.527
111		1.054	16.773	17.114	451876.925
112		1.153	16.864	17.203	386403.710
113		1.255	16.953	17.342	612827.758
114		1.200	17.042	17.419	390393.524
115		1.274	17.072	17.425	373772.394
116		2.274	17.795	16.629	1918.986
117		3.313	18.187	17.373	2530.054
118		3.080	18.227	17.426	1537.883
119		3.299	18.417	17.087	1619.939
120		3.201	18.461	16.433	1356.331
121		0.222	16.539	16.779	5697.744
122		0.196	16.626	16.820	5701.654
123		0.186	16.714	16.864	4668.521
124		0.213	16.824	16.935	4555.548
125		0.235	16.932	16.956	3795.955
126		0.949	18.979		735.856
127		0.874	19.331	16.648	625.078
128		0.753	18.165	17.703	1957.767
129		0.742	20.496	17.929	490.165
130		0.399	20.380	17.350	883.747
131		148.436	15.245	14.708	10283.998
132		169.091	15.365	14.730	6534.361
133		143.710	15.443	14.814	5150.072
134		163465.811	15.534	14.980	8106.260
135		155.007	15.667	15.045	7200.081
136		0.501	16.472	15.722	2640908.910
137		0.536	16.527	15.769	1871710.810
138		0.535	16.609	15.823	925699.428
139		0.424	16.697	15.938	1957813.659
140		0.308	16.756	15.889	1125353.523
141		0.082	19.278	17.218	139.239
142		0.082	19.299	17.521	85.734
143		0.122	19.298	18.234	98.644
144		0.068	19.415	18.071	106.329
145		0.083	19.466	17.421	89.137
146		0.760	16.737	30.595	13646959.210
147		0.593	16.906	30.636	2053684.967
148		0.486	17.001	16.868	3044853.128
149		0.417	17.077	16.897	1663423.060
150		0.420	16.996	16.668	1911132.764
151		1.896	17.256	16.618	2191.524
152		1.934	17.540	16.884	1149.168
153		2.221	17.777	17.039	685.896
154		2.415	17.896	17.021	567.168
155		2.818	17.795	16.578	825.503
156		0.876	16.844	15.393	2469.232
157		0.826	16.966	15.559	2579.006
158		0.638	17.038	15.773	1860.077
159		0.442	17.077	15.790	1516.994
160		0.503	17.091	15.196	1395.637
161		0.301	15.388	15.325	11048.846
162		222.549	15.499	15.309	8231.177
163		0.209	15.701	15.470	5015.803
164		0.224	15.720	15.524	3795.557
165		0.737	15.728	15.445	8692.985
166		0.447	17.605	17.079	1779.976
167		0.609	17.707	17.141	1929.168
168		0.557	17.743	17.239	2091.425
169		1.296	18.195	17.514	2100.153
170		1.138	18.172	17.376	239.568
171		1.549	16.851	15.502	2340.990
172		1.593	16.891	15.546	1632.000
173		1.571	16.964	15.549	1281.750
174		1.586	17.012	15.597	1534.056
175		1.743	17.031	15.431	1278.226

176	1.767	18.925	15.980	4751.884
177	1.484	19.508	16.373	5134.112
178	0.468	18.916	17.736	3.002
179	0.460	14.032	18.096	1.562
180	0.700	14.088	17.599	3.226
181	13.543	16.978	15.127	13894334.020
182	7.036	17.058	15.208	9140820.415
183	6.912	17.187	15.278	4433415.254
184	4.589	17.245	15.363	5045568.781
185	2.925	17.413	15.488	3969427.358
186	0.136	20.191	17.214	107.321
187	0.130	20.247	17.533	446.815
188	0.171	17.890	18.288	1301.781
189	0.082	20.535	18.117	1131.234
190	0.086	20.588	17.278	1088.389
191	0.702	19.006	18.572	185.945
192	7.701	19.106	18.670	1952.523
193	0.758	19.144	18.689	78.483
194	8.866	19.215	18.725	917.925
195	1.043	19.325	18.732	74.229
196	2.152	16.749	15.436	6128712.630
197	1.665	16.747	15.490	5746660.148
198	6.912	16.949	15.585	9566372.995
199	4.589	17.136	15.680	7435209.402
200	2.363	17.349	15.823	4808897.209
201	0.501	17.974	17.634	1859731.539
202	0.730	18.225	17.983	2746327.901
203	1.038	18.572	18.254	1788220.539
204	0.828	18.531	18.251	1313877.624
205	0.580	18.419	17.916	1571276.144
206	2.560	16.634	17.506	62931072.230
207	2.655	16.755	17.534	82444425.200
208	1.753	16.827	17.548	46914629.280
209	2.909	16.843	17.575	60671785.820
210	3.159	16.838	17.576	11358379.610
211	1.462	17.261	16.567	1661.886
212	2.122	17.637	17.080	950.218
213	2.441	17.897	17.255	862.329
214	2.232	17.944	17.119	928.937
215	3.089	17.686	16.621	1068.914

MV Descriptives

	Mean	Median	Min	Max	Standard Devia	Excess Kurtosis	Skewness	Number of Observations Used
DER	1984.350	0.934	0.053	261626.370	20945.448	126.201	11.068	215.000
LN Aset	17.909	17.605	14.032	21.137	1.497	-0.282	0.371	215.000
Ln Penjualan	17.076	17.080		30.636	2.053	37.892	-0.042	215.000
PBV	2556387.379	12486.377	1.562	82444425.200	8912902.683	49.296	6.739	215.000

Indicator Data (Standardized)

Case ID	DER	LN Aset	Ln Penjualan	PBV
1	-0.084	-1.855	-0.810	-0.286
2	12.396	-1.740	-0.720	-0.286
3	-0.094	-1.618	-0.624	-0.286
4	-0.094	-1.547	-0.566	-0.286
5	-0.093	-1.411	-0.612	-0.286
6	-0.095	0.222	0.105	-0.285
7	-0.095	0.255	0.232	-0.285
8	-0.095	0.322	0.315	-0.286
9	-0.095	0.332	0.289	-0.285
10	-0.095	0.270	0.153	-0.286
11	-0.095	-0.889	-0.262	-0.286
12	-0.095	-0.849	-0.172	-0.287
13	-0.095	-0.735	-0.049	-0.287
14	-0.095	-0.688	-0.089	-0.287
15	-0.095	-0.779	-0.188	-0.287
16	-0.095	-0.463	-0.512	-0.287
17	-0.095	-0.462	-0.352	-0.287
18	-0.095	-0.415	-0.015	-0.287
19	-0.095	-0.458	0.111	-0.287
20	-0.095	-0.425	0.024	-0.287
21	-0.095	0.985	0.944	-0.287
22	-0.095	1.066	1.030	-0.287
23	-0.095	1.169	1.080	-0.287
24	-0.095	1.183	1.076	-0.287
25	-0.095	1.156	0.928	-0.287
26	-0.095	1.619	0.322	0.101
27	-0.095	1.688	0.353	0.174
28	-0.095	1.752	0.374	0.187
29	-0.095	1.824	0.432	0.244
30	-0.095	1.929	0.443	0.220
31	-0.094	1.542	0.220	-0.159
32	-0.094	1.651	0.266	-0.085
33	-0.094	1.738	0.323	-0.123
34	-0.094	1.768	0.359	-0.158
35	-0.094	1.803	0.338	-0.174
36	-0.094	1.883	0.625	-0.067
37	-0.094	1.960	0.669	-0.227
38	-0.094	2.054	0.708	-0.013
39	-0.094	2.113	0.751	0.005
40	-0.094	2.156	0.731	0.002
41	-0.094	0.851	-0.204	-0.179
42	-0.094	0.984	-0.147	-0.091
43	-0.094	1.090	-0.064	-0.160
44	-0.094	1.102	-0.006	-0.181
45	-0.094	1.200	-0.018	-0.184
46	-0.094	1.906	0.526	-0.089
47	-0.094	1.959	0.543	-0.040
48	-0.094	2.003	0.552	-0.078
49	-0.095	2.065	0.612	-0.095
50	-0.094	2.119	0.589	-0.116

51		-0.095	-0.295	-0.669	-0.287
52		-0.095	-0.178	-0.450	-0.287
53		-0.095	-0.094	-0.667	-0.287
54		-0.095	-0.064	-0.634	-0.287
55		-0.095	0.010	-0.701	-0.287
56		-0.095	-0.483	-0.659	-0.123
57		-0.095	-0.425	-0.680	-0.127
58		-0.095	-0.373	-0.595	-0.160
59		-0.095	-0.337	-0.600	-0.165
60		-0.095	-0.283	-0.571	-0.169
61		-0.095	-1.395	-0.116	-0.287
62		-0.095	1.278	-0.035	-0.287
63		-0.095	-1.038	0.140	-0.287
64		-0.095	-1.213	0.114	-0.287
65		-0.095	-1.120	0.131	-0.287
66		-0.095	-0.059	-0.097	-0.156
67		-0.095	-0.042	-0.063	-0.123
68		-0.095	-0.026	-0.062	-0.157
69		-0.095	0.030	-0.018	-0.089
70		-0.095	0.082	-0.001	-0.115
71		-0.095	0.033	0.523	0.062
72		-0.095	0.072	0.565	0.145
73		-0.095	0.095	0.634	0.113
74		-0.095	0.182	0.704	-0.062
75		-0.095	0.178	0.721	-0.136
76		-0.095	-0.235	0.632	1.176
77		-0.095	-0.220	0.651	0.995
78		-0.095	-0.168	0.687	1.083
79		-0.095	-0.109	0.684	0.481
80		-0.095	-0.125	0.617	0.363
81		-0.095	-0.487	0.135	0.320
82		-0.095	-0.427	0.152	0.286
83		-0.095	-0.372	0.189	0.315
84		-0.095	-0.292	0.236	0.260
85		-0.095	-0.366	0.284	-0.038
86		-0.095	-0.497	-0.608	-0.285
87		-0.095	-0.505	-0.569	-0.285
88		-0.095	-0.457	-0.434	-0.285
89		-0.095	-0.455	-0.435	-0.285
90		-0.095	-0.407	-0.431	-0.284
91		-0.095	0.211	0.457	-0.109
92		-0.095	0.256	0.483	-0.126
93		-0.095	0.318	0.504	-0.140
94		-0.095	0.310	0.525	-0.143
95		-0.095	0.668	0.557	-0.202
96		-0.095	1.510	0.592	-0.287
97		-0.095	1.613	0.788	-0.287
98		-0.095	0.465	0.902	-0.287
99		-0.095	1.762	0.859	-0.287
100		-0.095	1.700	0.686	-0.287
101		-0.095	-0.459	-0.257	-0.043
102		-0.095	-0.488	-0.288	0.082
103		-0.095	-0.514	-0.263	0.041
104		-0.095	-0.515	-0.239	0.054
105		-0.095	-0.524	-0.296	-0.017
106		-0.095	-0.369	-0.455	-0.274
107		-0.095	-0.300	-0.314	-0.272
108		-0.095	-0.739	-0.095	-0.273
109		-0.095	-0.328	-0.172	-0.278
110		-0.095	-0.309	-0.348	-0.277
111		-0.095	-0.759	0.018	-0.236
112		-0.095	-0.688	0.062	-0.243
113		-0.095	-0.639	0.130	-0.218
114		-0.095	-0.578	0.167	-0.243
115		-0.095	-0.559	0.170	-0.245
116		-0.095	-0.076	-0.218	-0.287
117		-0.095	0.186	0.145	-0.287
118		-0.095	0.213	0.170	-0.287
119		-0.095	0.340	0.005	-0.287
120		-0.095	0.369	-0.313	-0.287
121		-0.095	-0.915	-0.144	-0.286
122		-0.095	-0.857	-0.124	-0.286
123		-0.095	-0.798	-0.103	-0.286
124		-0.095	-0.724	-0.069	-0.286
125		-0.095	-0.653	-0.058	-0.286
126		-0.095	0.715	-8.316	-0.287
127		-0.095	0.950	-6.208	-0.287
128		-0.095	0.711	0.305	-0.287
129		-0.095	1.728	0.415	-0.287
130		-0.095	1.651	0.134	-0.287
131		-0.088	-1.780	-1.154	-0.286
132		-0.087	-1.699	-1.142	-0.286
133		-0.088	-1.648	-1.102	-0.286
134		7.710	-1.587	-1.021	-0.286
135		-0.087	-1.497	-0.989	-0.286
136		-0.095	-0.960	-0.859	0.009
137		-0.095	-0.923	-0.836	-0.077
138		-0.095	-0.868	-0.610	-0.183
139		-0.095	-0.810	-0.554	-0.078
140		-0.095	-0.770	-0.578	-0.161
141		-0.095	0.915	0.969	-0.287
142		-0.095	0.929	0.217	-0.287
143		-0.095	0.928	0.564	-0.287
144		-0.095	1.007	0.484	-0.287
145		-0.095	1.040	0.168	-0.287
146		-0.095	-0.703	6.584	1.244
147		-0.095	-0.670	6.604	-0.056
148		-0.095	-0.607	-0.101	0.055
149		-0.095	-0.555	-0.087	-0.100
150		-0.095	-0.610	-0.199	-0.072
151		-0.095	-0.436	-0.224	-0.287
152		-0.095	-0.241	-0.094	-0.287
153		-0.095	-0.088	-0.018	-0.287
154		-0.095	-0.009	-0.027	-0.287
155		-0.095	-0.076	-0.243	-0.287
156		-0.095	-0.111	-0.820	-0.287
157		-0.095	-0.630	-0.739	-0.287
158		-0.095	-0.584	-0.635	-0.287
159		-0.095	-0.556	-0.626	-0.287
160		-0.095	-0.544	-0.315	-0.287
161		-0.095	-1.684	-0.853	-0.286
162		-0.084	-1.610	-0.860	-0.286
163		-0.095	-1.475	-0.778	-0.286
164		-0.095	-1.462	-0.755	-0.286
165		-0.095	-1.457	-0.754	-0.286
166		-0.095	-0.203	0.001	-0.287
167		-0.095	-0.135	0.032	-0.287
168		-0.095	-0.111	0.080	-0.287
169		-0.095	0.191	0.213	-0.287
170		-0.095	0.176	0.146	-0.287
171		-0.095	-0.707	-0.767	-0.287
172		-0.095	-0.680	-0.745	-0.287
173		-0.095	-0.631	-0.743	-0.287
174		-0.095	-0.599	-0.720	-0.287
175		-0.095	-0.586	-0.801	-0.287

176	-0.095	0.679	-0.534	-0.286
177	-0.095	1.068	-0.342	-0.286
178	-0.095	0.673	0.322	-0.287
179	-0.095	-2.590	0.497	-0.287
180	-0.095	-2.552	0.255	-0.287
181	-0.094	-0.622	-0.949	1.272
182	-0.094	-0.568	-0.910	0.739
183	-0.094	-0.482	-0.875	0.211
184	-0.095	-0.443	-0.834	0.279
185	-0.095	-0.331	-0.773	0.159
186	-0.095	1.524	0.068	-0.287
187	-0.095	1.562	0.223	-0.287
188	-0.095	-0.013	0.591	-0.287
189	-0.095	1.754	0.507	-0.287
190	-0.095	1.790	0.098	-0.287
191	-0.095	0.733	0.729	-0.287
192	-0.094	0.800	0.776	-0.287
193	-0.095	0.825	0.786	-0.287
194	-0.094	0.872	0.803	-0.287
195	-0.095	0.946	0.806	-0.287
196	-0.095	-0.775	-0.799	0.401
197	-0.095	-0.776	-0.772	0.358
198	-0.094	-0.641	-0.726	0.786
199	-0.095	-0.516	-0.680	0.547
200	-0.095	-0.374	-0.610	0.253
201	-0.095	0.044	0.272	-0.078
202	-0.095	0.212	0.442	0.021
203	-0.095	0.443	0.574	-0.086
204	-0.095	0.416	0.573	-0.139
205	-0.095	0.341	0.409	-0.111
206	-0.095	-0.852	0.209	6.774
207	-0.095	-0.771	0.223	8.963
208	-0.095	-0.722	0.230	4.977
209	-0.095	-0.712	0.243	6.520
210	-0.095	-0.716	0.244	0.988
211	-0.095	-0.433	-0.248	-0.287
212	-0.095	-0.181	0.002	-0.287
213	-0.095	-0.008	0.087	-0.287
214	-0.095	0.024	0.021	-0.287
215	-0.095	-0.149	-0.221	-0.287



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS ICHSAN GORONTALO
LEMBAGA PENELITIAN

Kampus Unisan Gorontalo Lt.3 - Jln. Achmad Nudjmuhammad No. 17 Kota Gorontalo
Telp: (0435) 8724466, 829975 E-Mail: lembagapenelitian@unisan.ac.id

Nomor : 4006/PIP/LEMLIT-UNISAN/GTO/III/2022

Lampiran : -

Hal : Permohonan Izin Penelitian

Kepada Yth,

Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia UNISAN Gorontalo

di,-

Tempat

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dr. Rahmisyari, ST.,SE.,MM
NIDN : 0929117202
Jabatan : Ketua Lembaga Penelitian

Meminta kesediannya untuk memberikan izin pengambilan data dalam rangka penyusunan **Proposal / Skripsi**, kepada :

Nama Mahasiswa : Moh. Afan Gafar Bimbing
NIM : E2118022
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Program Studi : Manajemen
Lokasi Penelitian : BURSA EFEK INDONESIA
Judul Penelitian : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020

Atas kebijakan dan kerja samanya diucapkan banyak terima kasih.

Gorontalo, 22 Maret 2022
Ketua

Dr. Rahmisyari, ST.,SE.,MM
NIDN 0929117202



**GALERI INVESTASI BURSA EFEK INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ICHSAN GORONTALO**

Jln Achmad Nadjamuddin No. 17 kota Gorontalo telepon (0435)829975 Indonesia Stock Exchange
Bursa Efek Indonesia



SURAT KETERANGAN

No. 004/SKD/GI-BEI/Unisan/IX/2022

Assalamu Alaikum, Wr, Wb

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muh. Fuad Alamsyah, SE.,M.Sc
NIDN : 0921048801
Jabatan : Kepala Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI-BEI)
Universitas Ichsan Gorontalo

Dengan ini menyatakan bahwa yang bersangkutan dibawah ini

Nama : Moh. Afan Gafar Bimbing
NIM : E21.18.022
Jurusan / Prodi : Manajemen
Judul Penelitian : Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada
Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Benar telah melakukan penelitian dan pengambilan data di Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GI-BEI) Unisan, Pada Tanggal 19 Agustus 2022 terkait dengan kepentingan penelitian yang dilakukan.

Demikian surat ini dibuat dengan sebenarnya dan dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Gorontalo, 26 September 2022

Mengetahui,



Muh. Fuad Alamsyah, SE.,M.Sc
NIDN. 0921048801



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS ICHSAN GORONTALO

FAKULTAS EKONOMI

SK. MENDIKNAS NOMOR 84/D/O/2001 STATUS TERAKREDITASI BAN-PT.DIKTI

Jalan : Achmad Nadjamuddin No.17 Telp/Fax.(0435) 829975 Kota Gorontalo. www.fe.unisan.ac.id

SURAT REKOMENDASI BEBAS PLAGIASI

No. 210/SRP/FE-UNISAN/IX/2022

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dr. Musafir, SE., M.Si
NIDN : 09281169010
Jabatan : Dekan

Dengan ini menerangkan bahwa :

Nama Mahasiswa : MOH.AFAN GAFAR BIMBING
NIM : E2118022
Program Studi : MANAJEMEN
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2016-2020

Sesuai hasil pengecekan tingkat kemiripan skripsi melalui aplikasi Turnitin untuk judul skripsi di atas diperoleh hasil *Similarity* sebesar 9%, berdasarkan Peraturan Rektor No. 32 Tahun 2019 tentang Pendeteksian Plagiat pada Setiap Karya Ilmiah di Lingkungan Universitas Ichsan Gorontalo, bahwa batas kemiripan skripsi maksimal 30%, untuk itu skripsi tersebut di atas dinyatakan **BEBAS PLAGIASI** dan layak untuk diujikan. Demikian surat rekomendasi ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Mengotahui
Dekan

Dr. Musafir, SE., M.Si
NIDN. 0928116901

Gorontalo, 26 September 2022
Tim Verifikasi,


Muh. Sabir M, SE., M.Si
NIDN. 0913088503

Terlampir :



Similarity Report ID: oid:25211:23174202

PAPER NAME

Skripsi Afan Bimbing.docx

AUTHOR

MOH AFAN GAFAR BIMBING

WORD COUNT

15055 Words

CHARACTER COUNT

97301 Characters

PAGE COUNT

87 Pages

FILE SIZE

222.3KB

SUBMISSION DATE

Sep 23, 2022 7:54 PM GMT+8

REPORT DATE

Sep 23, 2022 7:56 PM GMT+8**● 9% Overall Similarity**

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

- 8% Internet database
- 1% Publications database
- Crossref database
- Crossref Posted Content database
- 0% Submitted Works database

● Excluded from Similarity Report

- Bibliographic material
- Small Matches (Less than 25 words)