



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015 - 2018**

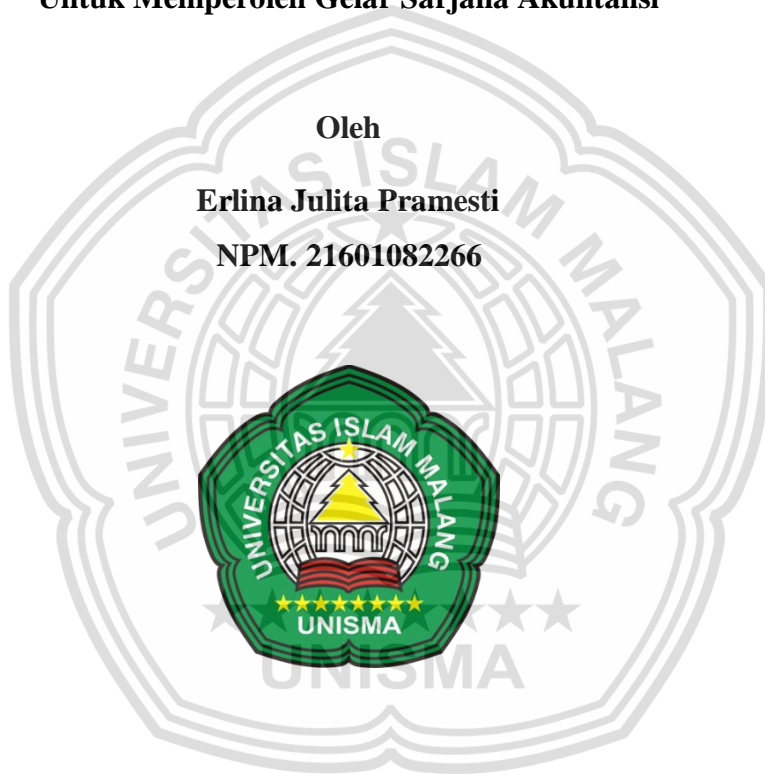
SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

Oleh

Erlina Julita Pramesti

NPM. 21601082266



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

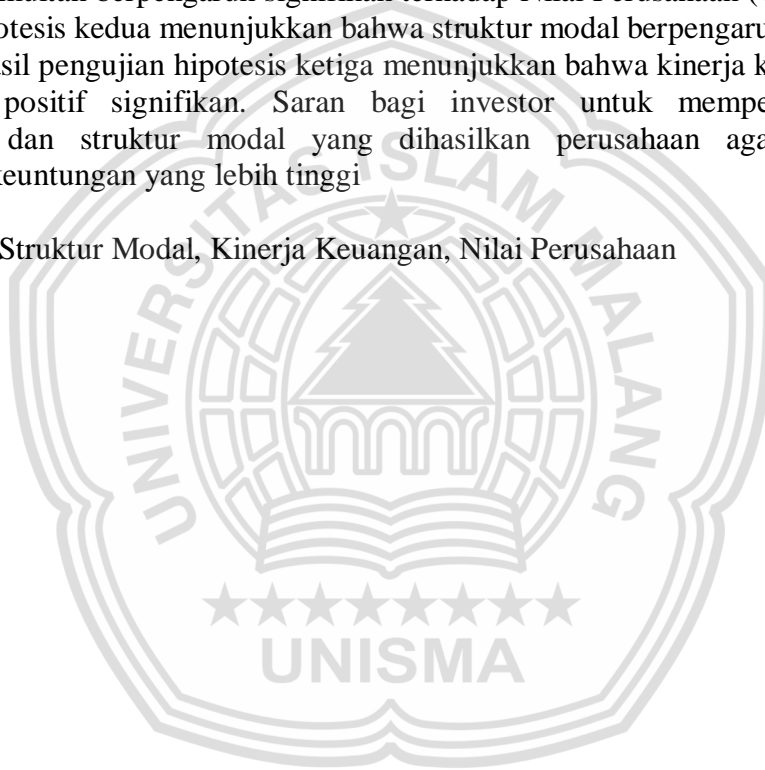
2021



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Pengambilan sampel dan pengambilan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Analisis data menggunakan uji asumsi klasik dan regresi linier berganda. Populasi penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018 dengan jumlah sampel sebanyak 11 perusahaan. Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa Struktur Modal (X1) dan Kinerja Keuangan (X2) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan. Hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan. Saran bagi investor untuk memperhatikan profitabilitas dan struktur modal yang dihasilkan perusahaan agar dapat memperoleh keuntungan yang lebih tinggi

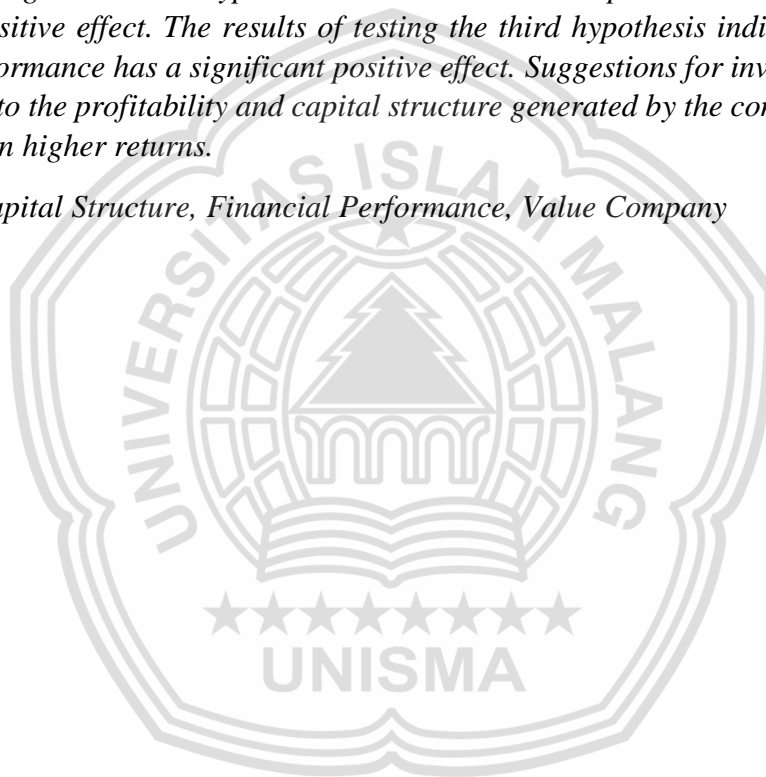
Kata kunci : Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of capital structure and financial performance on firm value. This study use secondary data from the company's financial statements. Sampling and sampling using purposive sampling technique. Data analysis used classical assumption test and multiple linear regression. The research population is food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2018 with total sample of 11 companies. The results of testing the first hypothesis indicate that the Capital Structure (X1) and Financial Performance (X2) simultaneously have a significant effect on Firm Value (Y). The results of testing the second hypothesis indicate that the capital structure has a significant positive effect. The results of testing the third hypothesis indicate that financial performance has a significant positive effect. Suggestions for investors to pay attention to the profitability and capital structure generated by the company in order to obtain higher returns.

Keywords: *Capital Structure, Financial Performance, Value Company*



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Bidang bisnis mengalami kemajuan sangat pesat oleh karena itu mendorong setiap perusahaan agar unggul dalam bersaing dan dapat meningkatkan profitabilitas untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan nilai yang mencerminkan berapa harga yang harus dibayar oleh investor untuk suatu perusahaan yang biasanya diukur dengan *price to book value* (Sulistiono, 2010).

Nilai perusahaan menjadi sangat penting karena semakin tinggi harga saham maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan sehingga perusahaan *image* perusahaan menjadi baik. Selain itu apabila nilai perusahaan tinggi maka sangat memudahkan untuk bertransaksi dengan pihak kreditur karena dengan nilai perusahaan yang tinggi maka para pihak kreditur akan menilai bahwa perusahaan tersebut mampu mengembalikan pinjamannya.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor salah satunya yaitu struktur modal. Struktur modal adalah perbandingan nilai utang dengan nilai modal sendiri yang terdapat pada laporan keuangan perusahaan akhir tahun. Struktur modal menjadi satu unsur yang sangat penting untuk pengambilan keputusan mengenai keuangan karena akan mempengaruhi tingkat risiko yang dihadapi. Pengambilan keputusan struktur modal buruk

menjadikan biaya modal tinggi, sedangkan keputusan struktur modal efisien menjadikan biaya modal rendah sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai ekspektasi nilai investasi pemegang saham (harga pasar ekuitas) dan/atau ekspektasi nilai total perusahaan (harga pasar ekuitas ditambah dengan nilai pasar hutang, atau ekspektasi harga pasar aktiva (Sugihen 2003:28). Maka para manajer keuangan harus memerhatikan biaya modal yang efisien untuk menetapkan struktur modal yang optimal. Perusahaan harus mencari alternatif pendanaan yang paling efisien dari berbagai alternatif yang tersedia dalam memenuhi kebutuhan dananya. Pendanaan yang efisien terjadi bila perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal. Untuk itu dalam menentukan struktur modal agar optimal harus memperhatikan biaya yang efisien.

Keputusan struktur modal (*capital structure*) termasuk pemilihan sumber dana yang berasal dari modal sendiri ataupun modal dari luar yang berupa utang. Menurut Sartono (2010:225) struktur modal menentukan penggunaan utang yang dilakukan oleh manajer keuangan untuk mendanai kegiatan perusahaan.. Tujuan manajemen struktur modal adalah menciptakan suatu sumber dana permanen sedemikian rupa agar mampu memaksimalkan harga saham dan agar tujuan manajemen keuangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan tercapai. Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kinerja keuangan yang dapat menggambarkan tentang kondisi keuangan

perusahaan, sehingga bisa mengetahui seperti apa kondisi keuangan perusahaan tersebut. Meningkatkan kinerja keuangan merupakan kewajiban perusahaan agar saham perusahaan diminati oleh para investor. Para investor akan melihat rasio keuangan yang digunakan untuk tolak ukur dalam berinvestasi. Tujuan lain yang diharapkan oleh para investor saat melakukan investasi yaitu deviden dan capital gain dari saham berupa peningkatan harga saham. Kinerja keuangan dapat diketahui dari hasil perhitungan proses akuntansi yaitu laporan keuangan. Berdasarkan uraian serta permasalahan yang telah dikemukakan sebelumnya maka penulis melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2018”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka dapat dirumuskan beberapa rumusan masalah, antara lain :

1. Apakah ada pengaruh struktur modal, kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah ada pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ada pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan peneliti dengan dilakukannya penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh kinerja terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan peneliti dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

- a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan yang berarti dan menjadi referensi tambahan, literatur untuk peneliti selanjutnya mengenai struktur modal, kinerja dan nilai perusahaan.

- b. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan mengembangkan ilmu pengetahuan yang berkaitan dengan ilmu manajemen keuangan, ilmu pasar modal serta ilmuteori portofolio dan investasi.

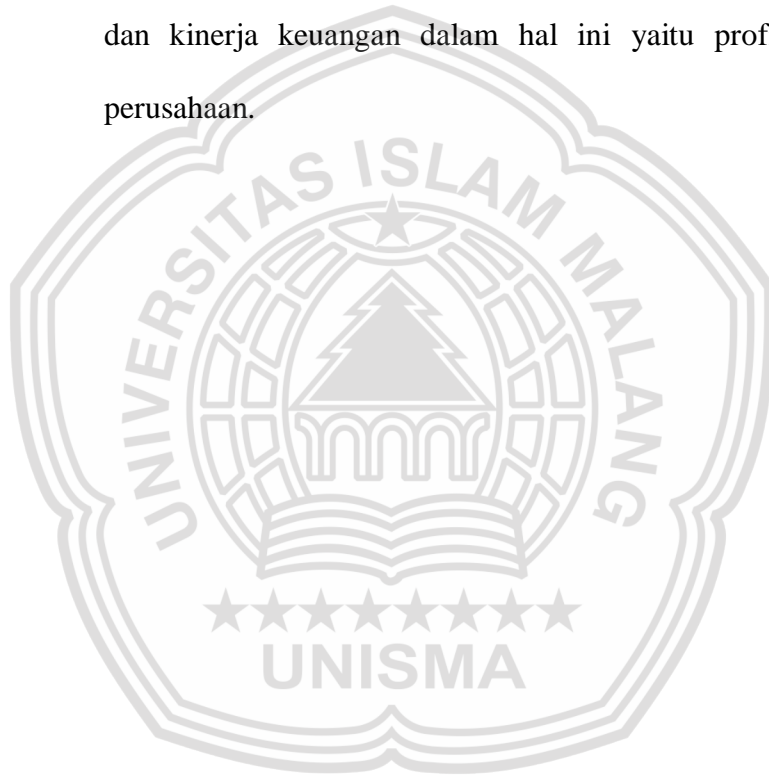
2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Calon Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada calon investor terkait pengambilan keputusan investasi.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk perusahaan agar digunakan sebagai masukan dan pedoman untuk mengambil keputusan tentang struktur modal dan kinerja keuangan dalam hal ini yaitu profitabilitas perusahaan.



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

1. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, dan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan, serta untuk menganalisis variabel independen yang paling dominan mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa Struktur Modal (X1) dan Kinerja Keuangan (X2) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada perusahaan makanan dan minuman yang *go public* di BEI periode 2015-2018
3. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang *go public* di BEI periode 2015-2018. Sesuai dengan teori MM yang menyatakan apabila terjadi peningkatan nilai perusahaan akan disebabkan oleh penambahan utang selama struktur modal berada di bawah titik optimalnya, hal tersebut dijelaskan oleh *Trade-off Theory* dimana manfaat dari peningkatan utang masih lebih besar dari pengorbanan yang dikeluarkan sehingga secara langsung manfaat penggunaan utang tersebut meningkatkan nilai perusahaan
4. Hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan

makanan dan minuman yang *go public* di BEI periode 2015-2018. Sesuai dengan *Signalling theory* menjelaskan hasil penelitian, dimana investor akan meningkatkan permintaan saham apabila profitabilitas perusahaan meningkat, dan di sisi lain juga meningkatkan nilai perusahaan. Investor akan tertarik dengan nilai ROE yang tinggi karena ROE adalah rasio yang langsung menghitung pengembalian terhadap ekuitas yang ditanamkan oleh investor.

5.2 Keterbatasan Penelitian.

Penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang memerlukan pengembangan pada penelitian selanjutnya. Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang bergerak dalam sektor makanan dan minuman saja.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel bebas yakni struktur modal dan kinerja keuangan dalam memengaruhi variabel terikat yakni nilai perusahaan.
3. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan periode pengamatan yang relatif masih pendek, yaitu tahun 2015 – 2018.

5.3 Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya memilih sektor atau sub sektor yang berbeda untuk mengetahui perbedaan pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan - perusahaan manufaktur sektor lain.

2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel-variabel lainnya yang belum dicantumkan dalam penelitian ini agar dapat memperluas penelitian ini. misalnya variabel pertumbuhan perusahaan, profitabilitas perusahaan dan lain-lain.
3. Menambah periode penelitian, dengan periode yang lebih panjang diharapkan hasil yang diperoleh bisa lebih akurat dan tidak bias.





DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Yangs, 2011, *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan*, Skripsi Universitas Diponegoro, Semarang.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya, 2013, *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan*, E-Journal Akuntansi Universitas Udayana, 358-372, Bali.
- Fahmi, Irham, 2016, *Pengantar Manajemen Keuangan*, Alfabeta, Bandung.
- Fau, Nia Rostiawati, 2015, *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*, Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Gultom, Robinhot, 2013, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil, 3(1) : 99-115.
- Ghozali, Imam, 2013, *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IMB SPSS Edisi 7*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang
- Husna, Asmaul, 2018, *Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia*, Skripsi, Universitas Malikussaleh Lhokseumawe.
- Husnan, Squad, 2011. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN, Yogyakarta.
- Keown, J. Arthur, John D. Martin, J. William Petty, David F. Scott, JR, 2011, *Manajemen Keuangan*, Edisi Kesepuluh, Penerbit PT Indeks.
- Kusumajaya, Dewa Kadek Oka, 2011, *Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*, Tesis, Universitas Udayana, Bali.
- Mahendra, Alfredo, 2011, *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*, Tesis Universitas Udayana, Bali.

- Maspupah, Ima, 2014. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Tanggungjawab Sosial Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti di Kelompok Daftar Efek Syariah Periode 2009 – 2012*. Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta.
- Meythi, 2012, *Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderating*”, Program Pendidikan Profesi Akuntansi, Universitas Kristen Maranatha, Bandung.
- Nazir, Moh, 2014, *Metode Penelitian*, Galia Indonesi, Bogor.
- Nofrita, Ria, 2013, *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Akuntansi 1.1.
- Prasetia, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. 2014, *Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI*. Jurnal EMBA, vol. 2 (2), 879–889.
- Riyanto, Bambang, 2010, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat BPFE, Yogyakarta.
- Sadjiarto, Arja, 2000, *Paradigma Akuntabilitas dan Pengukuran Kinerja Pemerintahan*, Jurnal Akuntansi Keuangan, Univeristas Kristen Petra.
- Sartono, Agus, 2001, *Manajemen Keuangan : Teori & Aplikasi*, BPFE, Yogyakarta.
- Salvatore, Dominick, 2005, *Ekonomi Menejerial dalam Perekonomian Global*, Salemba Empat, Jakarta.
- Santoso, Singgih. 2012. *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*, PT Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Simamora, Henry, 2004, *Manajemen Sumber Daya Manusia*, Edisi ketiga cetakan pertama, BPFE, Yogyakarta.
- Sitorus, Risma, 2009, *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Kepala Desa dalam Pelaksanaan Tugas Pemerintah Desa di Kabupaten Toba Samosir Provinsi Sumatra Utara*, Tesis, Universitas Sumatera Utara.
- Sjahrial, Dermawan, 2008, *Manajemen Keuangan*, Penerbit Mitra wacana media, Jakarta.

Soeprihanto, 2001, *Penilaian Kinerja dan Pengembangan Karyawan*, Edisi Pertama, Cetakan Kelima, BPFE, Yogyakarta.

Stein, Edith Theresa, 2012, *Pengaruh Struktur Modal (Debt to Equity Ratio) terhadap Profitabilitas (Return on Equity) Studi Komparatif Pada Perusahaan Industri Tekstil Dan Garment yang Terdaftar Di Bei Periode 2006-2010*, Skripsi Universitas Hasanuddin, Makassar.

Sugihen, 2003, *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Produktivitas Aktiva dan Nilai Perusahaan Keuangan Perusahaan serta Nilai perusahaan Industri Manufaktur Terbuka di Indonesia*, Universitas Airlangga, Surabaya.

Sugiyono, 2010, *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Alfabeta, Bandung.

Sulistiono, 2010, *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2006-2008*. Skripsi. Semarang: Universitas Negeri Semarang.

Umar, Husein, 2008, *Strategi Management In Action (Konsep, Teori, dan Teknik Menganalisis Manajajemen Strategis)*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta

