

PENGARUH *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020



Diajukan Oleh:

Nama : Albert Christianto

NIM : 126212033

PROGRAM STUDI PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

LAPORAN TUGAS AKHIR

PENGARUH *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020



Diajukan Oleh:

Nama : Albert Christiano

NIM : 126212033

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN
PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS
TARUMANAGARA
JAKARTA 2022**

PENGARUH *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2020

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:

Albert Christianto

Disetujui

Oleh:

Pembimbing

Elizabeth Sugiarto D., SE., Ak., M.Si

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari profitability, firm size dan capital structure terhadap firm value perusahaan manufaktur. Profitability diukur menggunakan rasio *Return on Equity (ROE)*, *Firm Size* diukur menggunakan *Size Ratio*, dan *Capital Structure* menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)*. Pengujian dilakukan terhadap laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2017-2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *ROE* dan *DER* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Firm Value* sedangkan *Size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Firm Value*.

Kata Kunci: *Firm Value, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Size*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability, firm size and capital structure on the firm value of manufacturing companies. Profitability is measured using the Rasio Return on Equity (ROE), Firm Size is measured using the Size Ratio, and Capital Structure using the Debt to Equity Ratio (DER). Tests were carried out on the financial statements of manufacturing companies listed on the IDX for the 2017-2020 period. The results of this study indicate that ROE and DER have a positive and significant effect on Firm Value while Size has a negative and significant effect on Firm Value.

Keywords: *Firm Value, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Size*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elizabeth Sugiarto D., SE., Ak., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
7. Teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran akan sangat membantu penyempurnaan di selanjutnya. Besar harapan dari penulis bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, 27 Desember 2022

Albert Christianto

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	I
HALAMAN JUDUL.....	II
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR.....	III
ABSTRAK.....	IV
KATA PENGANTAR... ..	V
DAFTAR ISI... ..	VI
DAFTAR TABEL	VII
DAFTAR GAMBAR.....	VIII
BAB I PENDAHULUAN	15
A. LATAR BELAKANG	15
B. IDENTIFIKASI MASALAH.....	3
C. BATASAN MASALAH.....	4
D. TUJUAN PENELITIAN	4
E. MANFAAT PENELITIAN	4
BAB II LANDASAN TEORI.....	5
A. GAMABARAN UMUM TEORI.....	5
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	6
C. PENELITIAN TERDAHULU.....	9
D. KERANGKA PENELITIAN.....	13
E. HIPOTESIS PENELITIAN	13
BAB III METODE PENELITIAN	15
A. DESAIN PENELITIAN	15
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	15
C. OPERASIONAL VARIABEL DAN INSTRUMENTAL	15
D. ASUMSI ANALISIS DATA	17
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	20
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	20
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	22
C. HASIL UJI ANALISIS DATA	24
D. HASIL ANALISIS DATA	28
E. PEMBAHASAN.....	31
BAB V PENUTUP	34
F. KESIMPULAN	34
DAFTAR PUSTAKA	34

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu ...	9
Tabel 3.1. operasionalisasi Variabel	17
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	20
Tabel 4.2. Sampel Perusahaan Manufaktur.....	21
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif.	23
Tabel 4.4. Hasil Uji Chow.....	25
Tabel 4.5. Hasil Uji Hausman.	25
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinieritas.	26
Tabel 4.7. Hasil Autokorelasi.....	27
Tabel 4.8. Hasil Heterokedisitas.	27
Tabel 4.9. Hasil Uji Wilcoxon Regresi Model <i>FEM</i>	28
Tabel 4.10. Rangkuman Hasil Pengujian Model Regresi.	31

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	13
-------------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang masalah

Perusahaan bersaing untuk meningkatkan nilai perusahaan mereka karena sangat penting untuk keberhasilan mereka. Nilai perusahaan dapat digunakan untuk menentukan kesehatan perusahaan secara keseluruhan; biasanya, harga saham dapat digunakan untuk menentukan nilai perusahaan. Calon investor tentunya harus mengetahui kinerja perusahaan agar dapat memilih perusahaan mana yang akan dibeli sahamnya. Berinvestasi di perusahaan tersebut akan menawarkan prospek yang menguntungkan, seperti dividen, dan jika perusahaan dalam keadaan sehat maka nilainya akan terus berlanjut. naik, memberi calon investor lebih banyak alasan untuk melakukannya.

Persaingan di antara perusahaan-perusahaan di seluruh dunia berkembang pesat. Ini disebabkan oleh upaya mencapai tujuan yang sama dari setiap perusahaan. Artinya, untuk membuat dan meningkatkan manfaat. Pencapaian keuntungan yang paling besar dilakukan untuk memberikan keuntungan yang sebesar-besarnya kepada pemilik perusahaan, khususnya pemegang saham (investor) dari saham yang dikeluarkan atas nama perusahaan. Nilai perusahaan dapat tercermin dari harga saham suatu perusahaan, harga saham yang tinggi akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Setiap perusahaan pasti memiliki tujuannya sendiri yaitu tujuan untuk jangka pendek serta jangka panjang. Dalam jangka pendek sebuah perusahaan akan berfokus untuk memperoleh laba sebesar besarnya sedangkan dalam masa yang akan datang berfokus untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Nilai suatu perusahaan bisa dilihat dengan berbagai macam metode salah satunya yaitu *Price Book Value*. *PBV* dapat di peroleh dari perbandingan antara biaya saham dan harga buku sehingga dapat mengetahui seberapa pangsa pasar yang menyukai nilai buku dari penawaran perusahaan. Penetapan proporsi *PBV* tersebut Murhadi (2018) berpendapat bahwa kelebihan pemakaian proporsi *PBV* untuk memperkirakan harga organisasi adalah bahwa proporsi *PBV* cukup stabil dalam menyikapi harga penawaran yang wajar, karena hal ini ditentukan tergantung pada

nilai organisasi dimana ketika organisasi dapat menghasilkan keuntungan, nilainya juga akan meningkat.

Rasio *profitability* adalah salah satu yang dapat dipakai memperkirakan tingkat efektivitas dan efisiensi dari suatu perusahaan yang dilihat melalui besarnya laba yang diperoleh dari kegiatan operasional perusahaan. *Profitability* merupakan hal yang berpengaruh untuk nilai perusahaan, karena makin tinggi keuntungan yang diperoleh suatu perusahaan, makin besar pula tingkat pengembalian yang akan diperoleh untuk pemegang saham yang membuat tingkat kepercayaan dari para investor dan mereka akan terus menanamkan modal di perusahaan. Manfaat dari perhitungan rasio *profitability* ini adalah guna menyajikan data kepada para pemegang kepentingan atau stakeholders sehingga dapat mengetahui bagaimana posisi laba perusahaan, besarnya perkembangan, dan bagaimana cara perusahaan mengolah modal yang ada untuk memperoleh keuntungan.

Nilai Perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh *firm size*. Ukuran perusahaan dianggap berpengaruh bagi nilai suatu perusahaan karena makin besar ukuran suatu perusahaan maka akan makin mudah perusahaan tersebut untuk memperoleh sumber pendanaan baik untuk kepentingan internal maupun eksternal, makin besar skala suatu perusahaan maka tingkat kepercayaan dari sisi investor akan makin tinggi dan memperoleh dukungan masyarakat juga akan lebih mudah sebab mudah dikenal dibandingkan dengan perusahaan yang ukurannya kecil dan belum dikenal luas di kalangan masyarakat, maka *firm size* merupakan hal yang penting dalam pengaruhnya ke nilai suatu perusahaan, para investor biasanya memperkirakan ukuran suatu perusahaan melalui transaksi bersihnya dan juga dapat tercermin dalam semua aset yang dimilikinya pada neraca saat akhir tahun yang dimiliki oleh perusahaan tersebut yang dapat digunakan untuk memantau kegiatan operasional perusahaan.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh *capital structure*, dipandang bisa mempengaruhi nilai sebuah perusahaan. *capital structure* adalah sejauh mana pembiayaan yang kelola suatu perusahaan, umumnya perusahaan memperoleh subsidi dari dalam dan dari luar. Subsidi dari dalam dapat berwujud nilai yang dimiliki perusahaan dan pembiayaan dari luar diperoleh dari kewajiban. *Capital structure* dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena *capital structure* merupakan perpaduan atau tingkat subsidi yang dikeluarkan organisasi yang ditujukan oleh kewajiban,

saham preferen, dan nilai saham biasa maka *capital structure* suatu perusahaan akan menghubungkan dan mempengaruhi ukuran bahaya yang ditanggung oleh investor dan memutuskan tingkat pengembalian yang diantisipasi. *Capital structure* berfungsi sebagai daya dukung organisasi, sehingga dibutuhkan keterampilan bagi para eksekutif untuk mempertimbangkan dan membuat opsi pembiayaan, sehingga pilihan subsidi organisasi dapat mencapai desain modal yang layak.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian sebelumnya ditemukan bahwa *Profitability*, *Firm Size*, dan *Capital structure* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan namun beberapa temuan empiris terdahulu ditemukan bertolak belakang. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Pranata (2004) pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidaklah konsisten. Hal ini dibuktikan oleh hubungan variable dependen berpengaruh terhadap *price book value*. Dari hasil penelitian terdahulu terdapat beberapa variable yang berpengaruh terhadap *PBV* masih menunjukkan hasil yang bertentangan dan terdapat faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhinya.

Investor akan cenderung lebih tertarik pada suatu perusahaan yang memiliki skala yang besar. penelitian yang dilakukan oleh Nuraeni (2016) dan Rahmantio (2018) berpendapat bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Jika perusahaan makin besar maka akan dapat lebih mudah dalam mendapatkan sumber dana dengan *go public*. Perusahaan dapat mengeluarkan sahamnya melalui bursa yang menandakan perusahaan tersebut sehat atau memiliki kinerja yang baik, perusahaan besar memiliki saham yang sangat luas, tetapi akan membuat saham kurang terkontrol atau didominasi oleh pihak tertentu. Di sisi lain, saham yang dimiliki oleh perusahaan kecil hanya didistribusikan di lingkup yang kecil. Perusahaan besar cenderung akan mengambil risiko dalam menjual saham mereka untuk dapat mempertahankan kebutuhan pertumbuhan penjualan perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Suleman Reza(2021) dinyatakan bahwa *capital structure* nilai perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia berpengaruh signifikan negative, Sari dan Priyadi(2016) menemukan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian Safitri dan

Wahyuati(2015) dan Aggarwal dan Padhan(2017) ditemukan bahwa struktur modal (leverage) berpengaruh negatif signifikan.

C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, terdapat beberapa batasan masalah yang perlu diperhatikan. Pertama, variable dependen yang di gunakan adalah *firm value*/nilai perusahaan. Kedua, variable independen yang diteliti adalah sebanyak tiga variable, yaitu *Profitability*, *Firm Size*, dan *capital structure*. Ketiga, industry yang diteliti dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Kempat, data penelitian yang digunakan tahun 2017-2020 yang bersumber dari www.idx.co.id

D. Tujuan penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020, selanjutnya untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020 dan untuk mengetahui pengaruh *capital structure* terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para Investor dan Calon Investor. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan informasi bagi investor maupun calon investor serta dapat mempertimbangkan kondisi perusahaan dalam menetapkan keputusan dan strategi investasi. Bagi Akademisi Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menambah wawasan, pengetahuan mengenai penilaian perusahaan terutama variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi Penelitian Selanjutnya Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk membandingkan ataupun menyempurnakan penelitian yang sejenis.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, Shochrul Rohmatul, et al. 2011. Cara Cerdas Menguasai Eviews. Jakarta: Salemba Empat.
- Anggita, Henri dan Charoline (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 101-109.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston, 2019, Fundamentals of Financial Management, Edisi 15, Cengage Learning.
- Giriati. (2016). Free Cash Flow, Dividend Policy, Invesment Opportunity Set, Opportunistic Behavior and Firm's Value. *Journal Social and Behavioral Sciences*, 219, 248–254.
- Jensen, Michael and William Meckling, “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure”, *Journal of Financial Economics* 3, p. 305-360, 1976.
- Kasmir, “Analisa Laporan Keuangan”, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta, 2012.
- Markonah, Salim Agus & Franciska Johanna (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to Firm Value. *Journal of economics, finance & accounting*, Volume 1 Issue1.
- Maria Widyastuti (2019). Analysis Of Liquidity, Activity, Leverage, Financial Performance And Company Value In Food And Beverage Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *SSRG International Journal of Economics and Management Studies (SSRG-IJEMS)* – Volume 6 Issue 5.
- Sulaiman Reza & Sumani (2021). Effect Of Investment Decision, Capital Structure, Profitability, And Company Size On Company Values. *Jurnal Ekonomi/Volume XXVI, No. 01 Maret 2021: 134-152*.
- Tristyanti Widya Wempy (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Akuntansi*, 2(3).

www.idx.co.id