

SKRIPSI

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE,
INTELLECTUAL CAPITAL DAN PROFITABILITY
TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2017-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: Erica Dessyla

NIM: 125180168

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPIAI GELAR SARJANA AKUNTANSI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

2022

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ERICA DESSYLA
NPM : 125180168
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE,*
INTELLECTUAL CAPITAL DAN PROFITABILITY
TERHADAP *FIRM VALUE* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2017-2020

Jakarta, 2 Januari 2022

Pembimbing,



Merry Susanti S.E., M.Si., Ak, CA.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : ERICA DESSYLA
N I M : 125180168
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, INTELLECTUAL CAPITAL DAN PROFITABILITY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2017-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Herlin Tundjung Setijaningsih Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.
2. Anggota :
 1. Merry Susanti, S.E, M.Si, AK, CA
 2. Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.

Jakarta, 21 Januari 2022



(Merry Susanti S.E., M.Si., Ak, CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *FIRM SIZE*,
INTELLECTUAL CAPITAL DAN *PROFITABILITY* TERHADAP
FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA
TAHUN 2017-2020**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk memperoleh bukti secara empiris mengenai pengaruh *capital structure* (DER), *firm size* (SIZE), *intellectual capital* (VAIC), dan *profitability* (ROA) terhadap *firm value* (Tobin's Q) dengan menggunakan 71 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan *software Eviews 12 SV*. Hasil penelitian yang telah dilakukan terhadap uji simultan menunjukkan bahwa *capital structure* (DER), *firm size* (SIZE), *intellectual capital* (VAIC), dan *profitability* (ROA) memiliki pengaruh simultan signifikan terhadap *firm value* (Tobin's Q), sedangkan secara uji signifikansi parsial menunjukkan bahwa *intellectual capital* (VAIC) dan *profitability* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *firm value* (Tobin's Q), sedangkan *capital structure* (DER) dan *firm size* (SIZE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* (Tobin's Q).

Kata kunci: *capital structure* (DER), *firm size* (SIZE), *intellectual capital* (VAIC), *profitability* (ROA), dan *firm value* (Tobin's Q)

ABSTRACT

This study was conducted with the aim of obtaining empirical evidence regarding the effect of capital structure (DER), firm size (SIZE), intellectual capital (VAIC), and profitability (ROA) on firm value (Tobin's Q) using 71 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for 2017-2020. Data processing in this study using the software Eviews 12 SV. The results of research that have been carried out on simultaneous tests show that capital structure (DER), firm size (SIZE), intellectual capital (VAIC), and profitability (ROA) have a significant simultaneous effect on firm value (Tobin's Q), while the partial significance test shows that intellectual capital (VAIC) and profitability (ROA) have a significant effect on firm value (Tobin's Q), while capital structure (DER) and firm size (SIZE) have no significant effect on firm value (Tobin's Q).

Keywords: *capital structure* (DER), *firm size* (SIZE), *intellectual capital* (VAIC), *profitability* (ROA), and *firm value* (Tobin's Q)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpah berkah dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan dari pihak-pihak yang selalu mendukung, memotivasi, dan membimbing, sehingga dapat terselesaikan dengan lancar. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Merry Susanti S.E., M.Si., Ak, CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk dan arahan dalam proses penyusunan skripsi ini, sehingga terselesaikan dengan tepat waktu. Terima kasih atas kesabaran, nasehat, waktu dan motivasi yang telah Ibu berikan. Terima kasih telah menjadi dosen pembimbing yang sangat baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Keluarga tercinta, Papa, Mama, Nico, Victor, Mia, dan keluarga lainnya yang telah memberikan semangat, dukungan, dan kasih sayang, yang ingin

mendengarkan keluh kesah penulis. Terima kasih telah mengerti dan menjadi bagian penting dalam hidup penulis.

7. Dewi, Vio, Amerta, Regina, dan Hanna yang selalu siap membantu dan menjadi *support system* penulis dengan memberikan dukungan semangat, doa, menemani dan menghibur.
8. Teman persejuangan penulis dari semester awal yaitu Dewi, Vio, dan Hanna yang telah bersama-sama berjuang dari awal semester hingga dalam penyusunan skripsi dan selalu memberi saran serta dukungan satu sama lain.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat penulis disebutkan satu persatu, yang juga memberikan bantuan dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena terdapat kekurangan dan keterbatasan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, penulis akan menerima kritik dan saran untuk membantu dalam melengkapi skripsi ini. Penulis berharap bahwa skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi para pembaca.

Bekasi, 2 Januari 2022

Penulis,



Erica Dessyla

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah.....	6
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	7
B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II.....	10
LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	10
2. <i>Trade-Off Theory</i>	11
3. Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>).....	12
4. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	13
B. Definisi Konseptual Variabel.....	14
1. Nilai perusahaan (<i>Firm Value</i>)	14
2. Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>)	14
3. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	15
4. Modal Intelektual (<i>Intellectual Capital</i>)	15

5. Profitabilitas (<i>Profitability</i>)	16
C. Kaitan Antar Variabel.....	16
1. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	16
2. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	17
3. Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan.....	18
4. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	19
D. Penelitian Terdahulu.....	20
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	28
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	28
3. Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan	29
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	29
BAB III	30
METODE PENELITIAN	31
A. Desain Penelitian.....	31
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	32
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	32
1. Variabel Dependend	33
2. Variabel Independen	33
D. Analisis Data	35
1. Uji Statistik Deskriptif	35
2. Model Regresi Data Panel.....	36
3. Pemilihan Estimasi Model Data Panel.....	37
4. Model Regresi	38
E. Asumsi Analisis Data	40
1. Uji Multikolinearitas.....	41
2. Uji Heteroskedastisitas	41
BAB IV	42
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
A. Deskripsi Subjek Penelitian	42
B. Deskripsi Objek Penelitian	44
C. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel.....	46
D. Hasil Uji Asumsi Data.....	49

1. Uji Multikolinearitas.....	50
2. Uji Heteroskedastisitas	51
E. Hasil Analisis Data.....	51
1. Analisis Regresi Berganda	51
2. Hasil Uji <i>Adjusted R²</i> (Uji Koefisien Determinasi)	54
3. Hasil Uji F (Uji Signifikansi Simultan)	55
4. Hasil Uji t (Uji Signifikansi parsial)	56
F. Pembahasan	57
1. Pengaruh <i>Capital Structure</i> (DER) terhadap <i>Firm Value</i> (Tobin's Q)	58
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> (SIZE) terhadap <i>Firm Value</i> (Tobin's Q)	59
3. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> (VAIC) terhadap <i>Firm Value</i> (Tobin's Q)	60
4. Pengaruh <i>Profitability</i> (ROA) terhadap <i>Firm Value</i> (Tobin's Q).....	61
BAB V	64
PENUTUP	64
A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan dan Saran	66
1. Keterbatasan Penelitian.....	66
2. Saran Penelitian.....	66
DAFTAR BACAAN.....	68
LAMPIRAN	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	91
HASIL TURNITIN.....	92
SURAT PERNYATAAN.....	93

DAFTAR TABEL

	Halaman
Table 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	35
Table 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	43
Table 4.2 Uji Statistik Deskriptif.....	44
Table 4.3 Hasil Pengolahan Model CEM.....	47
Table 4.4 Hasil Pengolahan Model FEM.....	47
Table 4.5 Hasil Pengolahan Model REM.....	48
Table 4.6 Hasil Uji Chow.....	48
Table 4.7 Hasil Uji Hausman	49
Table 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	50
Table 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Table 4.10 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	53
Table 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	55
Table 4.12 Hasil Uji F.....	56
Table 4.13 Hasil Ujik t	57
Table 4.14 Ringkasan Hasil Pembahasan.....	63

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Model Penelitian..... 28

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	74
Lampiran 2. Hasil Pemilihan Model Data Panel - Common Effect Model (CEM)	75
Lampiran 3. Hasil Pemilihan Model Data Panel – Fixed Effect Model (FEM)	76
Lampiran 4. Hasil Pemilihan Model Data Panel – Random Effect Model (REM).....	77
Lampiran 5. Hasil Estimasi Model Data Panel – Uji Chow	78
Lampiran 6. Hasil Estimasi Model Data Panel – Uji Hausman.....	80
Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik – Uji Multikolinearitas	81
Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik – Uji Heteroskedastisitas.....	82
Lampiran 9. Data Variabel Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2017	84
Lampiran 10. Data Variabel Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2018	86
Lampiran 11. Data Variabel Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2019	88
Lampiran 12. Data Variabel Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2020	90

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang

Perusahaan manufaktur dikenal sebagai perusahaan yang menyediakan produk-produk yang dibutuhkan oleh para konsumen. Semakin besar permintaan dari pasar, maka semakin banyak juga proses untuk memproduksi barang yang akan dilakukan oleh pihak perusahaan. Menurut para ahli secara ekonomi, perusahaan manufaktur merupakan sebuah proses transformasi bahan mentah menjadi benda yang mempunyai nilai tambah melalui satu atau lebih operasi atau proses perakitan hingga memiliki nilai jual. Perusahaan manufaktur terdapat berbagai bidang industri di dalamnya, di antaranya ada *basic industry and chemicals*, *miscellaneous industry* dan *consumer goods industry*. Menurut Harjinto dan Martono (2005, h. 2 dalam Parhusip, Topowijono & Sulasmiyati, 2016), “tujuan didirikannya sebuah perusahaan ada 3, yaitu untuk mencapai keuntungan yang maksimal, memakmurkan pemilik perusahaan dan para pemegang saham, serta memaksimalkan nilai perusahaan”. Berdasarkan sudut pandang prinsip ekonomi, perusahaan sebagai entitas memiliki tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Dalam tujuan jangka pendek, perusahaan berusaha untuk memperoleh keuntungan secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang tersedia, sedangkan tujuan jangka panjang sebuah perusahaan adalah memaksimalkan kegiatan ekonomi dan kesejahteraan pemegang saham yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan juga.

Nilai perusahaan bagi masyarakat bisnis khususnya bagi investor merupakan fokus yang perlu diperhatikan untuk pertimbangan dalam berinvestasi. Menurut Sudana (2011), nilai perusahaan merupakan nilai sekarang dari arus kas pendapatan atau kas yang diharapkan akan diterima pada masa yang akan datang”. Nilai perusahaan juga dipandang dapat

memberikan gambaran mengenai kondisi perusahaan yang sebenarnya. Menurut Sudana (2011), setiap perusahaan harus dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang berarti memaksimalkan nilai sekarang dari semua keuntungan yang akan diterima oleh investor di masa yang akan datang atau berorientasi jangka panjang. Nilai perusahaan berorientasi jangka panjang sehingga di setiap pengambilan keputusan atas kebijakan yang dilakukan oleh perusahaan harus mempertimbangkan nilai perusahaan. Setiap perusahaan harus selalu mampu menunjukkan kepada calon investor bahwa perusahaan mereka merupakan alternatif investasi yang tepat. Menurut Halim (2015), bagi perusahaan terbuka (*go public*), indikator nilai perusahaan tercermin pada harga saham yang diperdagangkan di pasar modal, karena seluruh keputusan keuangan akan terefleksi di dalamnya. Adapun menurut Harmono (2011), nilai perusahaan merupakan kinerja perusahaan yang tercermin dari harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat umum terhadap kinerja perusahaan. Semakin tingginya harga saham pada sebuah perusahaan di pasar modal menunjukkan tingginya kekayaan yang dimiliki perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut berada dalam keadaan yang baik, sehingga hal tersebut dapat sebagai bahan untuk meyakinkan para investor tentang prospek perusahaan di masa yang akan datang.

Hal penting yang harus dilakukan oleh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah mempublikasikan informasi-informasi perusahaan agar investor dapat mengetahui nilai dan juga kinerja sebuah perusahaan. Informasi tersebut berupa laporan keuangan yang merupakan unsur penting bagi pihak internal maupun pihak eksternal perusahaan. Pihak internal dikenal sebagai manajemen perusahaan dan pihak eksternal sebagai pemegang saham atau investor. Informasi ini dianggap sebagai sinyal bagi investor untuk dijadikan pedoman dalam melihat kinerja sebuah perusahaan dan juga menjadi pedoman mengambil keputusan dalam berinvestasi. Namun, informasi yang diberikan juga harus memadai dan akurat

dengan tujuan terhindarnya kesenjangan informasi antara manajemen perusahaan dan investor. Apabila sebuah perusahaan memiliki kinerja yang baik setiap tahunnya dan terus meningkat dilihat dari informasi yang telah dipublikasikan, hal tersebut akan menarik para investor untuk berinvestasi pada perusahaan yang akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Dengan meningkatkan nilai perusahaan tersebut, kesejahteraan dan kemakmuran para pemegang saham dapat dimaksimalkan. Hal tersebut akan mempermudah sebuah perusahaan dalam mencapai tujuan dan kesukesannya.

Nilai perusahaan ini digambarkan melalui harga saham, apabila harga saham menurun, maka nilai perusahaan juga akan menurun, begitu pula sebaliknya, apabila harga saham naik, maka nilai perusahaan akan meningkat. Jadi, harga saham yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa mendatang. Ketika harga saham tinggi, maka hal tersebut akan meningkatkan peluang investor berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan juga dipengaruhi berbagai macam faktor seperti *capital structure*, *firm size*, *intellectual capital*, *profitability*, *sales growth*, *firm age*, *institutional ownership*, *liquidity*, *dividend policy*, *managerial ownership*, dan masih banyak faktor lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal (*capital structure*) merupakan jumlah dari utang atau ekuitas yang digunakan oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan usahanya dan memperoleh aset perusahaan yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dalam penelitian ini. Menurut Syamsuddin (2009, h. 71 dalam Parhusip dkk., 2016), “*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio perbandingan total utang yang dimiliki perusahaan terhadap modal sendiri”. Struktur modal digunakan sebagai alat pengambilan keputusan manajemen ketika memutuskan pendanaan atau pembiayaan jangka panjang perusahaan. Myers dan Maljuf (1984) menyatakan bahwa *trade-off theory* menjelaskan jika posisi struktur modal berada di bawah titik optimal maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan dan sebaliknya, apabila posisi struktur

modal berada di atas titik optimal maka setiap penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan (*firm size*) dianggap sebagai sebuah skala yang dapat dihitung dari segi total aset dan penjualan. Perusahaan besar memiliki kelebihan sumber pendanaan untuk membiayai investasinya dalam mencapai keuntungan. Menurut Nurminda, Isynuwardhana dan Nurbaiti (2017), ukuran perusahaan merupakan nilai yang menunjukkan besar atau kecilnya sebuah perusahaan yang dilakukan dengan berbagai cara dilihat dari total aset, total penjualan, dan kapitalisasi pasar. Jika perusahaan memiliki total aset yang besar, maka perusahaan akan menjadi lebih bebas dalam menggunakan asetnya, sehingga perusahaan tersebut akan lebih mudah dalam mengendalikan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Berdasarkan *agency theory*, ukuran perusahaan akan menimbulkan biaya keagenan yang lebih besar dan biaya-biaya tersebut akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan sehingga dividen yang dapat diterima oleh investor akan menurun dan akan menyebabkan menurunnya nilai perusahaan.

Modal intelektual (*intellectual capital*) adalah sebuah pengetahuan yang didukung oleh pemrosesan informasi untuk membangun hubungan dengan pihak luar. Menurut Salim dan Golrida (2013), modal intelektual meliputi pengetahuan karyawan, organisasi dan kemampuan sebuah perusahaan dalam memperoleh nilai tambah. Modal intelektual merupakan aset tak berwujud yang berperan penting dalam meningkatkan daya saing pada perusahaan dan juga meningkatkan laba perusahaan. *Intellectual capital* yang baik dapat dilihat dari perlakuan sebuah perusahaan terhadap karyawannya yang akan meningkatkan *value added* sebuah perusahaan. Peningkatan *value added* ini dapat meningkatkan kinerja perusahaan sehingga nilai perusahaan tersebut juga akan meningkat. *Stakeholder theory* menjelaskan bahwa pengelolaan semua sumber daya perusahaan yang baik berupa *Physical Capital*, *Human Capital* dan *Structural Capital* akan mendorong terbentuknya nilai tambah bagi perusahaan serta meningkatkan minat para investor untuk berinvestasi pada perusahaan.

Hal yang menjadi tolok ukur dalam peningkatkan nilai perusahaan salah satunya adalah profitabilitas. Profitabilitas dalam suatu perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode waktu tertentu. Moeljadi (2006, h. 73, dalam Parhusip dkk., 2016) menyatakan bahwa, “profitabilitas merupakan hasil bersih dari sejumlah besar keputusan-keputusan dan kebijaksanaan manajemen”. Rasio profitabilitas menggambarkan tentang efektif atau tidaknya manajemen dalam sebuah perusahaan dalam mengelola kegiatan operasional perusahaan serta menunjukkan pengaruh gabungan dari likuiditas, aktiva dan utang terhadap hasil operasi. Semakin besar rasio profitabilitas perusahaan akan menunjukkan kinerja perusahaan yang baik dalam memperoleh laba. Dalam penelitian ini, profitabilitas akan diproksikan dengan rasio *Return On Asset* (ROA). Brigham dan Houston (2011, h. 186, dalam Nuradawiyah & Susilawati, 2020), menyatakan bahwa:

Sebuah perusahaan harus mengungkapkan laporan keuangan kepada pihak eksternal, informasi ini ditujukan untuk memperkuat minat investor dalam berinvestasi agar tidak terjadi asimetri informasi antara pihak internal dengan pihak eksternal, hal ini sejalan dengan teori sinyal (*signalling theory*).

Penyampaian informasi ini mengenai ROA yang tinggi dan stabil akan menjadi sinyal positif bagi investor untuk melakukan investasi sehingga hal tersebut dapat meningkatkan nilai sebuah perusahaan.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan dan terdapatnya berbagai variabel yang mempengaruhi *firm value*, maka variabel yang digunakan untuk melaksanakan penelitian ini diantaranya *capital structure*, *firm size*, *intellectual capital*, dan *profitability*. Dengan demikian penelitian yang dilakukan berjudul: **“PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, INTELLECTUAL CAPITAL, DAN PROFITABILITY TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan dari latar belakang permasalahan yang sudah dijelaskan sebelumnya, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui secara mendetail terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020.

Umar, Anggraeni dan Haryani (2020) melakukan penelitian mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut Rajagukguk, Ariesta dan Pakpahan (2019), *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian Parhusip dkk. (2016) profitabilitas yang diprosikan dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal yang diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Robiyanto, Nafiah, Harijono dan Inggrawati (2020) juga melakukan penelitian tentang pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dimana hasilnya *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) pada penelitian ini tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Holiawati dan Murwaningsari (2019) mengenai pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan menyatakan bahwa modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Ningrum dan Wahidahwati (2018) juga menyatakan bahwa modal intelektual berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut penelitian Wafiyudin, Pratama, Fitriani dan Rachmawati (2020), modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Rajagukguk, Ariesta dan Pakpahan (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan serta didukung juga dengan hasil penelitian Jaya dan Susanti (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan juga memiliki pengaruh

signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertolak belakang dengan hasil penelitian Rahmantio, Saifi dan Nurlaily (2018) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Dengan harapan penelitian ini dapat berjalan dengan efektif dan efisien serta memberikan hasil yang maksimal dan memadai, obyek penelitian ini dibatasi atas variabel-variabel yang mempengaruhi variabel dependen yaitu *Firm Value*. Dalam penelitian ini, variabel independen yang digunakan diantaranya *Capital Structure* diprososikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Firm Size* diprososikan dengan *natural logarithm of total asset*, *Intellectual Capital* diprososikan dengan *Value Added Intellectual Capital* (VAIC), dan *Profitability* diprososikan dengan *Return on Asset* (ROA). Sampel yang digunakan untuk penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian 2017-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang sudah diungkapkan, maka terdapat beberapa rumusan masalah yang dirangkum, yaitu:

- a. Apakah *Capital Structure* berpengaruh terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020?
- b. Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020?
- c. Apakah *Intellectual Capital* berpengaruh terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020?
- d. Apakah *Profitability* berpengaruh terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020?

B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pembahasan sebelumnya, tujuan yang diharapkan dalam penelitian ini yaitu:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Capital Structure* terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *Firm Size* terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Intellectual Capital* terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *Profitability* terhadap *Firm Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2020.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan pembahasan sebelumnya, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Penelitian ini dilakukan dengan harapan agar dapat dijadikan sarana untuk menambah ilmu pengetahuan tentang nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini juga diharapkan bisa memperkuat hasil penelitian terdahulu serta menjadi referensi penelitian untuk penelitian di masa yang akan datang.

- b. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan bisa memberikan informasi tambahan kepada para investor untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi pada perusahaan yang tepat. Hasil dari penelitian ini juga diharapkan dapat membantu perusahaan sebagai pertimbangan dalam pengaplikasian

variabel untuk meningkatkan nilai perusahaan dan membantu perusahaan dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR BACAAN

- Achmadi, A. H. & Narbuko, C. (2015). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Al-Nsour, O. J., & Al-Muhtadi, A. M. I. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(20), 73-80.
- Andhieka, K. T., Retnani, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(9), 1-18.
- Angelina, K. I. D., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Pada Struktur Modal Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(3), 1771-1800.
- Annisya, M., Lindrianasari, & Asmaranti, Y. (2016). Pendekripsi Kecurang Laporan Keuangan Menggunakan Fraud Diamond. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 23(1), 72–89.
- Arikunto, S. (2019). *Prosedur Penelitian*. Jakarta: Rineka cipta.
- Basuki, A. T. & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Septiviardi, D., Pamungkas, I. D. (2020). The Effect of Investment Opportunity Set and Company Growth on Firm Value: Capital Structure as an Intervening Variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 12(11), 129-156.
- Chowdhury, L. A. M., Rana, T., & Azim, M. I. (2019). Efisiensi Modal Intelektual dan Kinerja Organisasi dalam Konteks Industri Farmasi di Bangladesh. *Jurnal Modal Intelektual*, 20(6), 784–806.
- Dewi, H. R., & Dewi, L. M. C. (2020). Modal Intelektual dan Nilai Perusahaan pada Industri Jasa dan Pertambangan di Indonesia. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 2, 132-143.
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Riset*, 11(1), 137-146.

- Fadlun. (2016). Pengaruh Modal Intelektual dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Katalogis*, 4(11), 21-32.
- Freeman, R. E., & Evan, W. M. (1990). Corporate governance: A stakeholder interpretation. *Journal of Behavioral Economics*, 19(4), 337–359.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariante dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guthrie, J. (2006). The Management, Measurement and The Reporting Intellectual Capital. *Journal of Intellectual Capital*, 1(1), 33-46.
- Halim. (2015). *Auditing: dasar-dasar audit laporan keuangan*. Yogyakarta, YKPN.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis Edisi 1*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ke-11*. Yogyakarta: BPFE.
- Hendrianto. (2012). Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan dan Konservatisme Akuntansi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(3), 62-66.
- Holiawati, & Murwaningsari, E. (2019). Intellectual Capital, Tax Avoidance and Firm Value. *International Journal of Business, Economics and Law*, 18(5), 219-227.
- Horne, J. C. V. & Wachowicz, Jr. J. M. (2013). *Fundament of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi 13*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jaya, S. H., & Susanti, M. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1049-1056.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Kontesa, M. (2015). Capital Structure, Profitability, and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(20), 185-192.

- Kuncoro, A. E. & Ridwan. (2012). *Cara Menggunakan dan Memaknai Analisis Jalur (Path Analysis), Edisi kedua*. Bandung: Alfabeta.
- Kurniawan, Y. I., & Lukman, H. (2020). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Firm Value dengan Capital Structure sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 971-981.
- Maritaun, Sriwidodo, U. & Wibowo, E. (2017). Kinerja Keuangan, Corporate Social Responsibility, Nilai Perusahaan dan Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*, 17, 119-127.
- Marwa, A., Isynuwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Intangible Asset, Profitabilitas, dan Sustainability Report terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 9(2), 80-88.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Muasiri, A. H., & Sulistyowati, E. (2021). Pengaruh Intellectual Capital dan Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 4(3), 275-285.
- Myers, S. C. & Majluf, N. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187–221.
- Ningrum, F. W., & Wahidahwati. (2018). Pengaruh Intellectual Capital dan Intellectual Capital Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1-25.
- Ningtyas, K. L., Suhadak & Nuzula, N. F. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya*, 17(1), 1-9.
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218-232.
- Nurminda, A., Isynuwardhana, D., Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)). *e-Proceeding of Management*, 4(1), 542-549.

- Oktarina, D. (2018). The Analysis of Firm Value in Indonesia Property and Real Estate Companies. *International Journal of Research Science & Management*, 5(9), 85-92.
- Pangesti, G., Imron, A., Mahmudi, B., & Hakim, L. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Sultanist: Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2), 169-179.
- Parhusip, H. A. G., Topowijono, & Sulasmiyati. S. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 37(2), 163-172.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earnings Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183-196.
- Rahmantio, I., Saifi, M., & Nurlaily, F. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Return On Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 57(1), 151-159.
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 23(2), 1-7.
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis & Manajemen*, 3(1), 77-90.
- Rangkuti, M. M., Bukit, R. & Daulay, M. (2020). The Effect Of Intellectual Capital And Financial Performance On Firm Value with Return On Investment As a Modeling Variable In The Mining Industry Listed On Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Public Budgeting Accounting and Finance*, 2(4), 1-11.
- Robiyanto, Nafiah, I., Harijono, & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata melalui Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2013). *Fundamentals of Corporate Finance*. New York: McGraw Hill Companies.

- Salim, S. M., & Golrida, K. (2013). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan. *Journal Business and Entrepreneurship*. 1(2), 1-13.
- Sholekah, F. W., & Venusita, L. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institutional, Leverage, Firm Size dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan High Profile yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 795-807.
- Spence, M. (1973). Job Marketing Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan, Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Sudarsi, S. (2017). Working Capital, Firm Performance, and Firm Value: an Empirical Study in Manufacturing Industry on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics World*, 5(5), 444-450.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarati, D. N. & Porter, D. C. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika, Buku 2 Edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sujarweni, V. W. (2015). *Metode Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukmadinata, N. S. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan*. Cet.12. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Sunyoto, D. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Ulum, I. (2017). *Kerangka Model Pengungkapan, Modal Intelektual Pengukuran Serta Kinerja Karyawan*. Malang: UMM Press.
- Umar, Anggraeni, R. N., & Haryani, S. (2020). The Influence of Capital Structure and Profitability on Firm Value on Property and Real Estate Sector in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Applied Management*, 2(1), 184 – 193.
- Umar, H. (2013). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: Rajawali.
- Wafiyudin, M., Pratama, B. C., Fitriani, A., & Rachmawati, E. (2020). The Effect of Institutional Ownership, Intellectual Capital and Company Size toward

Company Value. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, 4(3), 343-353.

Widarjo, W. (2011). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapan Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 8(2), 157-170.

Williams. (2001). Intellectual Capital Performance and Disclosure Practised Related. *Journal of Intellectual Capital*, 2(3), 192-203.

www.idx.co.id