

SKRIPSI

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: FEHNNY FADILA

NIM: 125180500

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

HALAMAN JUDUL SKRIPSI

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: FEHNNY FADILA

NIM: 125180500

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FEHNNY FADILA
NIM : 125180500
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING*

Jakarta, 20 Desember 2021

Pembimbing,



(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : FEHNNY FADILA

NIM : 125180500

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

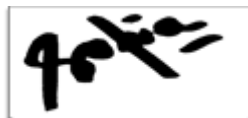
DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 10 Januari 2022 dan dinyatakan lulus
dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Dr. Hendang Tanusdjaja, S.E., M.M., Ak., CPA.
2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.
Elizabeth Sugiarto Dermawan, S.E., MSi., Ak., CA.

Jakarta, 10 Januari 2022

Pembimbing



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mendapatkan bukti empiris terkait pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020. Metode penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel 17 perusahaan. Pengolahan data menggunakan *Eviews 12 Student Version* dalam melakukan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal, struktur aset dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil lainnya menunjukkan bahwa struktur aset, profitabilitas, dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas

ABSTRACT

This study was conducted to obtain empirical evidence related to the effect of asset structure, firm size, profitability, and firm growth on firm value with capital structure as an intervening variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The research method used is purposive sampling by using a sample of 17 companies. Data processing using Eviews 12 Student Version in performing multiple linear regression analysis. The results showed that firm size has a positive effect on capital structure, asset structure, and profitability have a negative effect on capital structure, while firm growth had no positive effect on capital structure. Other results show that asset structure, profitability, and capital structure have a positive effect on firm value, firm size has a negative effect on firm value, while firm growth has no negative effect on

firm value. In addition, the results of this study also show that asset structure, firm size, and profitability have an indirect effect on firm value with capital structure as the intervening variable, while firm growth does not have an indirect effect on firm value with capital structure as the intervening variable.

Keywords: *Firm Value, Capital Structure, Asset Structure, Firm Size, Profitability*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat, dan anugerah-Nya sehingga penulis masih diberikan kesehatan dan kekuatan untuk dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*” sebagai tugas akhir memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara dengan baik dari awal hingga akhir penulisan secara tepat waktu.

Proses pengerjaan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya pihak-pihak yang mendukung, mengarahkan, dan membimbing selama proses penyusunan skripsi. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, tenaga, serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, nasihat, pengarahan, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi dari awal hingga selesai.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo SE, M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Seluruh keluarga yang telah memberikan perhatian, dukungan, dan doa selama proses penyusunan skripsi hingga akhir.
7. Teman-teman sebimbingan dan teman-teman lainnya dalam perkuliahan yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama proses penyusunan skripsi hingga selesai.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi yang telah disusun masih jauh dari kata sempurna, sehingga peneliti sangat terbuka akan saran dan kritik yang dapat meningkatkan dan membangun penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini memberikan ilmu dan manfaat bagi setiap pembaca.

Jakarta, 20 Desember 2021



Fehnny Fadila

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	ii
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.iv
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang Masalah	Error! Bookmark not defined.
B. Identifikasi Masalah.....	2
C. Batasan Masalah	6
D. Rumusan Masalah.....	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	9
A. <i>Grand Theory</i>	9
1. <i>Signalling Theory</i>	9
2. <i>Pecking Order Theory</i>	10
3. <i>Trade-off Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. Nilai Perusahaan.....	11
2. Struktur Aset	12
3. Ukuran Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
4. Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
5. Pertumbuhan Perusahaan	Error! Bookmark not defined.

6. Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
C. Kaitan Antar Variabel	Error! Bookmark not defined.
1. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal.....	Error! Bookmark not defined.
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
5. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
7. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
8. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
9. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	20
10. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	21
11. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	22
12. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	22
13. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	23
D. Penelitian Terdahulu	23
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	31
1. Kerangka Pemikiran.....	31
2. Pengembangan Hipotesis	31

BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Desain Penelitian	37
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	37
C. Operasionalisasi Variabel	38
1. Variabel Dependen	38
2. Variabel Independen	38
3. Variabel <i>Intervening</i>	39
D. Asumsi Analisis Data	Error! Bookmark not defined.

1. Uji Pemilihan Model.....	40
2. Uji Asumsi Klasik.....	43
3. <i>Sobel Test</i>	44
E. Analisis Data	44
1. Uji Statistik Deskriptif.....	44
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	44
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	45
4. Uji Simultan (Uji F).....	45
5. Uji Parsial (Uji t).....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	47
B. Deskripsi Obyek Penelitian	49
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	49
1. Uji Pemilihan Model.....	49
2. Uji Asumsi Klasik.....	59
3. <i>Sobel Test</i>	63
D. Hasil Uji Analisis Data.....	64
1. Uji Statistik Deskriptif.....	64
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	68
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	74
4. Uji Simultan (Uji F).....	75
5. Uji Parsial (Uji t).....	76
E. Pembahasan	79
BAB V PENUTUP	90
A. Kesimpulan	90
B. Keterbatasan dan Saran.....	94
1. Keterbatasan.....	94
2. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

TURNITIN

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

DAFTAR TABEL

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I	1
BAB II.....	9
BAB III	37
BAB IV.....	47
BAB V	90
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	107
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	126

DAFTAR GAMBAR

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I	1
BAB II.....	9
BAB III	37

BAB IV.....	47
BAB V	90
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	107
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	126

DAFTAR LAMPIRAN

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I	1
BAB II.....	9
BAB III	37
BAB IV.....	47
BAB V	90
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	107
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	126

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam menghadapi kondisi pandemi COVID-19 saat ini, perusahaan dapat bertahan dengan mewujudkan tujuan utamanya yaitu mempertahankan atau meningkatkan nilai perusahaan. Nurmindia, Isyнуwardhana, dan Nurbaiti (2017) menyatakan nilai perusahaan dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan oleh investor untuk berinvestasi pada suatu perusahaan atau tidak. Semakin meningkat nilai perusahaan, maka kemakmuran para pemegang saham juga semakin meningkat. Selain itu, nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan keyakinan investor terhadap prospek akan kinerja perusahaan di masa depan sehingga para investor akan menginvestasikan modalnya di perusahaan tersebut. Dengan kata lain, nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat kesuksesan perusahaan yang mana dapat dilihat dari harga sahamnya.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan *Price to Book Value* yang merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku saham (Sukmawardini & Ardiansari, 2018). Semakin tinggi nilai *Price to Book Value*, maka semakin tinggi harga saham sehingga nilai perusahaan semakin meningkat juga. Perusahaan yang memiliki nilai *Price to Book Value* di atas satu berarti perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik sehingga para investor bersedia membeli saham perusahaan tersebut yang mana lebih tinggi harga sahamnya ketimbang nilai buku saham.

Industri manufaktur merupakan industri andalan di Indonesia. Pada tahun 2019 industri manufaktur di Indonesia mampu memberikan kontribusi kepada Produk Domestik Bruto (PDB) nasional sebesar 20% dan menempati peringkat ke-5 diantara negara G20 (Kementerian Perindustrian Republik Indonesia, 15 April 2019). Lalu pada tahun 2020 meskipun ada pandemi COVID-19 industri manufaktur Indonesia masih mempertahankan peringkat ke-5 teratas dari tahun

lalu (Kompas, 8 Juli 2020). Dikarenakan Indonesia merupakan negara manufaktur terbesar ke-5 di dunia, maka sektor manufaktur di Indonesia memiliki prospek di masa depan yang baik sehingga hal ini dapat meyakinkan para investor untuk berinvestasi pada sektor manufaktur di Indonesia.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor sehingga penelitian ini dilakukan agar perusahaan dapat mengetahui apa saja faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Setelah mengetahui apa saja faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, maka perusahaan dapat menyusun strategi yang tepat untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Setiadharna dan Machali (2017) yang melakukan penelitian tentang pengaruh struktur aset dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2010-2014. Perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian Setiadharna dan Machali (2017) yaitu terdapat kontribusi variabel independen, yaitu profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan dimana profitabilitas dari penelitian yang dilakukan oleh Wirianata dan Wijoyo (2020), lalu pertumbuhan perusahaan dari penelitian yang dilakukan oleh Arifin (2017). Perbedaan lainnya terletak pada subjek penelitian dan periode penelitian dimana subjek dan periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun

2017-2020. Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini berjudul: **“DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”**.

B. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Suweta dan Dewi (2016), serta Putri dan Asyik (2019) menunjukkan bahwa struktur aset memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian dari Prastika dan Candradewi (2019), struktur aset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Penelitian dari Setiadharna dan Machali (2017) menunjukkan bahwa struktur aset tidak memiliki

pengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda pula dengan penelitian dari Betavia (2019), serta Alfon dan Yanti (2021) yang menunjukkan bahwa struktur aset tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian dari Setiadharna dan Machali (2017), serta Vernando dan Erawati (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian dari Fitria dan Yuniati (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Penelitian dari Purwohandoko (2017), serta Wirianata dan Wijoyo (2020) menunjukkan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda pula dengan penelitian dari Salim dan Susilowati (2019), serta Alfon dan Yanti (2021) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian dari Wulandari (2013), serta Fitria dan Yuniati (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian dari Prastika dan Candradewi (2019), serta Wirianata dan Wijoyo (2020) profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Penelitian dari Zulkarnain (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda pula dengan penelitian dari Salim dan Susilowati (2019), serta Alfon dan Yanti (2021) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian dari Suweta dan Dewi (2016) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian dari Betavia (2019), serta Alfon dan Yanti (2021) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda pula dengan penelitian dari Arifin (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian dari Pribadi (2018) menunjukkan bahwa struktur aset memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian dari Setiadharna dan Machali (2017) menunjukkan bahwa struktur aset memiliki pengaruh negatif

terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Putri dan Asyik (2019) struktur aset tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda pula dengan penelitian dari Betavia (2019), serta Suci, Masitoh dan Suhendro (2019) yang menunjukkan bahwa struktur aset tidak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian dari Fista dan Widyawati (2017), Sondakh (2019), serta Vernando dan Erawati (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Wirianata dan Wijoyo (2020), serta Herawan dan Dewi (2021) ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Setiadharna dan Machali (2017), Pribadi (2018), serta Suci *et al.* (2019) ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda pula dengan penelitian dari Nurmindia *et al.* (2017), serta Salim dan Susilowati (2019) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian dari Wulandari (2013), Purwanto dan Agustin (2017), serta Salim dan Susilowati (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Wirianata dan Wijoyo (2020), serta Herawan dan Dewi (2021) profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian dari Pribadi (2018), serta Sondakh (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda pula dengan penelitian dari Sukmawardini dan Ardiansari (2018) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian dari Fista dan Widyawati (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Arifin (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Betavia (2019) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda pula dengan

penelitian dari Suci *et al.* (2019) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian dari Arifin (2017), Betavia (2019), Putri dan Asyik (2019), Vernando dan Erawati (2020), serta Wirianata dan Wijoyo (2020) menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Wulandari (2013), Purwanto dan Agustin (2017), serta Suci *et al.* (2019) menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berbeda pula dengan penelitian dari Nurminda *et al.* (2017), serta Salim dan Susilowati (2019) yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Setiadharna dan Machali (2017), serta Sukmawardini dan Ardiansari (2018) menunjukkan bahwa struktur modal tidak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian dari Putri dan Asyik (2019) menunjukkan bahwa struktur aset memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Berbeda pula dengan penelitian dari Setiadharna dan Machali (2017) yang menunjukkan bahwa struktur aset tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

Hasil penelitian dari Salim dan Susilowati (2019), serta Vernando dan Erawati (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Berbeda pula dengan penelitian dari Setiadharna dan Machali (2017), serta Wirianata dan Wijoyo (2020) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

Hasil penelitian dari Salim dan Susilowati (2019), serta Wirianata dan Wijoyo (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Berbeda pula dengan penelitian dari Wulandari (2013) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh tidak langsung

terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Hasil penelitian dari Arifin (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

C. Batasan Masalah

Masalah dalam penelitian ini dibatasi oleh pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017-2020.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan batasan masalah, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Apakah struktur aset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal?
- 2) Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal?
- 3) Apakah profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal?
- 4) Apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal?
- 5) Apakah struktur aset memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- 6) Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
- 7) Apakah profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- 8) Apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
- 9) Apakah struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- 10) Apakah struktur aset memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*?
- 11) Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*?

- 12) Apakah profitabilitas memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*?
- 13) Apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah:

- 1) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah struktur aset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.
- 2) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.
- 3) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.
- 4) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.
- 5) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah struktur aset memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- 6) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- 7) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- 8) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- 9) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- 10) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah struktur aset memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

- 11) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.
- 12) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.
- 13) Untuk mendapatkan bukti empiris apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan manfaat operasional. Manfaat yang pertama yaitu manfaat bagi pengembangan ilmu. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai sumber referensi bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian mengenai nilai perusahaan di masa yang akan datang.

Manfaat yang kedua, yaitu manfaat operasional. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi dan pemahaman bagi perusahaan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

- Alexander, H.B. (2020, 8 Juni). Indonesia, Kawasan Manufaktur Paling Kompetitif Nomor Lima di Dunia. *Kompas.com*.
<https://properti.kompas.com/read/2020/07/08/094939921/indonesia-kawasan-manufaktur-paling-kompetitif-nomor-lima-di-dunia?page=all>
- Alfon & Yanti. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal, *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 417-425.
- Arifin, F. (2017). Pengaruh Risiko Bisnis, Beban Pajak Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening Pada Perusahaan Properti Yang Tercatat Di BEI, *Jurnal Akuntanika*, 3(2), 104-124.
- Aurelia, L., & Setijaningsih, T. H. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal, *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 801-807.
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2015). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews)*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Basuki. A.T., & Yuliadi, M. (2015). *Electronic Data Processing (SPSS 15 dan EIEWS 7)*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Betavia, A. E. (2019). Analysis of Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Growth and Asset Structure toward Capital Structure and Firm Value, *Advances in Economics, Business and Management Research*, 97.
<https://doi.org/10.2991/piceeba-19.2019.6>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Deitiana, T. (2011). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan Dan Dividen Terhadap Harga Saham, *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 13(1), 57-66.
- Fista, B. F., & Widyawati, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(5), 2051-2070.

- Fitria, E., & Yuniati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Aktivitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(7).
- Herawan, F., & Dewi, S. F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 137-145.
- Hermawan, I. (2019). *Metodologi Penelitian Pendidikan (Kualitatif, Kuantitatif dan Mixed Method)*. Jakarta: Hidayatul Quran Kuningan.
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia (2019, 15 April). Kontribusi Manufaktur Nasional Capai 20 Persen, RI Duduki Posisi Ke-5 Dunia. <https://kemenperin.go.id/artikel/20579/Kontribusi-Manufaktur-Nasional-Capai-20-Persen,-RI-Duduki-Posisi-Ke-5-Dunia>
- Manoppo, M., Mangantar, M., Rate, P. V. (2018). Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016, *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(3), 1788-1797.
- Ningsih, S., & Sari, S. P. (2019). Analysis of The Effect Of Liquidity Ratios, Solvability Ratios And Profitability Ratios On Firm Value In Go Public Companies In The Automotive And Component Sectors, *International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, 3(4), 351-359.
- Nurminda, A., Isyнуwardhana, 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 Periode 2012-2015), *e-Proceeding of Management*, 4(1), 542-549.
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di BEI, *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4444-4473. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i07.p16>
- Pribadi, M.T. (2018). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia, *Progress Conference*, 1(1), 372-385.
- Purwanto, P., & Agustin, J. (2017). Financial Performance towards Value of Firms in Basic and Chemicals Industry, *European Research Studies Journal*, 20(2A), 443-460.

- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange, *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103-110. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p103>
- Putri, A., & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1-21.
- Radjamin, I. J. P., & Sudana, I. M. (2014). Penerapan Pecking Order Theory Dan Kaitannya Dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Di Negara Indonesia Dan Negara Australia, *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 1(3), 451-468.
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). The Effect Of Internal Factors On Capital Structure And Its Impact On Firm Value: Empirical Evidence From The Food And Beverages Industry Listed On Indonesian Stock Exchange 2013-2017, *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), 173-191. <https://doi.org/10.29121/ijetmr.v6.i7.2019.434>
- Setiadharmas, S., & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable, *Journal of Business & Financial Affairs*, 6(4), 1-5. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period, *Accountability Journal*, 8(2), 91-101. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Suci, W. W., Masitoh, E., & Suhendro. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2017), *Prosiding Seminar Nasional Akuntansi*, 2(1).
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership. Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value, *Management Analysis Journal*, 7(2), 212-222.
- Suweta, N. M. N. P. D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal, *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(8), 5172-5199.

- Vernando, J., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris Di BEI, *JRMB*, 15(1), 13-25.
- Widanastiti, S. A., & Rahayu, P. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Aset Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Risiko Keuangan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017, *Jurnal Cendekia Akuntansi*, 1(1), 9-17.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352-369. <http://dx.doi.org/10.24912/je.v25i3.685>
- Wulandari, D. R. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening, *Accounting Analysis Journal*, 3(1), 455-463.
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal, *Forum Ekonomi*, 22(1), 49-54.