

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH :  
HENIMAWATI LAROSA  
11170378**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2021**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH :  
HENIMAWATI LAROSA  
11170378**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2021**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Henimawati Larosa  
NIM : 11170378  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

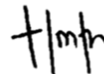
**“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 30 Juni 2021

Yang menyatakan



Henimawati Larosa  
NIM. 11170378

## HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

**Henimawati Larosa**

No Induk Mahasiswa : 11170378

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

**HENIMAWATI LAROSA**

**11170378**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen Pada tanggal

16 Juni 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si  
(Ketua Tim Penguji/ Dosen Penguji)

: 

2. Ari Christianti, SE., MSM  
(Dosen Penguji)

: 

3. Dra. Umi Murtini, M.Si  
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)

: 

Yogyakarta, 28 Juni 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen




**Dr. Perminas Pangeran, M.Si**

**Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi yang berjudul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI.**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta merupakan hasil yang peneliti lakukan dan kerjakan. Bukan hasil tiruan ataupun duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian dan sumber informasi yang peneliti cantumkan sebagaimana mestinya yang terdapat di jurnal yang peneliti gunakan.

Apabila dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini merupakan plagiatisme atau tiruan dari karya lain, maka saya sebagai peneliti bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana.

Yogyakarta, 23 Mei 2021



Henimawati Larosa

11170378

## **HALAMAN MOTTO**

“ Perluas hubunganmu dengan lingkungan dan Tuhanmu agar engkau memperoleh kesabaran dalam mencapai tujuan hidup “

### **Henimawati Larosa**

“ Engkau memberitahukan kepadaku jalan kehidupan, Engkau akan melimpahi aku dengan sukacita dihadapan-Mu.

### **Kisah Para Rasul 2:28**

“ Rendahkan dirimu dihadapan Tuhan, dan Ia akan meninggikan kamu”

### **Yakobus 4:10**

“ Banyaklah rancangan dihati manusia, tetapi keputusan Tuhanlah yang terlaksana”

### **Amsal 19:21**

“ Mata TUHAN tertuju kepada orang-orang benar, dan telinga-Nya kepada teriakan mereka minta tolong”

### **Mazmur 34:16**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh rasa syukur dan sukacita kepada

:

- ❖ Tuhan Yesus Kristus, atas berkat dan pertolongan-Nya selama proses penyusunan skripsi hingga selesai dengan baik.
- ❖ Orang tua penulis yaitu Bapak Sofati Larosa (Alm) ibu Yaria Harefa yang selalu mendukung dan mendoakan sehingga memperoleh kasih yang begitu sempurna.
- ❖ Saudara-saudara penulis yaitu Abang Yasokhi Larosa, Erniwati Larosa, Hartatina Larosa, Suryanto Larosa dan Mardaleni Larosa yang selalu memberikan *support* selama masa studi.
- ❖ Dosen Pembimbing Skripsi, Ibu Umi Murtini, Dra. MSI.
- ❖ Messenjah yang menjadi keluarga bagi penulis selama menempuh perkuliahan di jogja
- ❖ Ko Andy dan Cik Ika yang menolong dan membantu penulis dalam *financial*.
- ❖ Bapak ibu dosen yang memberikan dukungan dan mengajarkan penulis selama masa perkuliahan. Ibu Dra. Purwani Retno A, Dra, MM selaku dosen wali penulis selama kuliah di Universitas Kristen Duta Wacana.
- ❖ Teman-teman penulis Susan Diar Wenti Aries Laowo, Nelcy Sampa, Alisia Ansila, Yunike Gloria Arliany yang menjadi *support sistem*.
- ❖ Member BTS Kim Namjoon, Kim Seokjin, Mi yoongi, Park Jimin, J-hope, Kim Taehyung dan Jeon Jungkook yang menjadi penghibur selama pengerjaan skripsi



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan rahmat-Nya sampai saat ini hingga penulis bisa menyelesaikan Skripsi dengan baik yang berjudul : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI.**

Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa banyak keterbatasan dalam menyelesaikan skripsi, akan tetapi karena bantuan dosen pembimbing yang selalu membantu dan mengarahkan penulis sehingga saat ini penulis bisa menyelesaikan skripsi. Penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Dra. Umi Murtini, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Orang tua dan keluarga saya yang telah membantu dan mendukung dengan penuh kasih.
3. Teman-teman yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi.

Yogyakarta , 24 April 2021



**Henimawati Larosa**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGAJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Permasalahan .....	5
1.3 Tujuan penelitian .....	5
1.4 Manfaat penelitian .....	5
1.5 Batasan Penelitian .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>7</b>
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Trade off (Trade Off Theory).....	7
2.1.2 Teori Pecking Order (Pecking Order Theory) .....	8
2.1.3 Struktur Modal.....	8
2.1.4 Profitabilitas.....	8
2.1.5 Nilai Perusahaan .....	10
2.2 Penelitian Terdahulu .....	13
2.2.1 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	15
2.2.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	15
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	16
2.2.4 Size sebagai variabel pemoderasi .....	17
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>19</b>
3.1 Data dan Sumber .....	19
3.1.1 Jenis Penelitian .....	19
3.1.2 Jenis dan Sumber Data.....	19
3.1.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	19
3.2 Defenisi Variabel dan Pengukurannya.....	20
3.2.1 Variabel Independen .....	20
3.2.2 Variabel Dependen .....	20
3.2.3 Variabel Pemoderasi .....	21
3.3 Metode Analisis .....	22
3.3.1 Regresi Data Panel.....	22
3.3.2 Prosedur Pemilihan Model .....	23

3.3.3 Uji Kesesuaian Model.....	24
3.4 Model statistis dan Uji Hipotesis .....	25
3.4.1 Model Statistis .....	25
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>28</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	28
4.2 Statistik Deskriptif .....	28
4.3 Pemilihan Model Empiris .....	30
4.4 Pengujian Asumsi Heterskedastisitas.....	31
4.5 Pembahasan.....	31
4.5.1 Menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.....	32
4.5.2 Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	32
4.5.3 <i>Size</i> memoderasi variabel independen terhadap variabel dependen .....	33
<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN 35</b>	
5.1 Kesimpulan .....	35
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	36
5.3 Saran .....	36
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>37</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>39</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu .....	13
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Perusahaan .....	28
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow dan Uji Hausman .....	30
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	31
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi dengan <i>Fixed Effect Model</i> .....	31

©UKDW

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Teoritis Pemikiran .....	15
---	----

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan .....	39
Lampiran 2. Data Variabel .....	42
Lampiran 3. Statistik Deskriptif .....	51
Lampiran 4. Cem Model Empiris 1 .....	51
Lampiran 5. Cem Model Empiris 2 .....	52
Lampiran 6. Cem Model Empiris 3 .....	52
Lampiran 7. Cem Model Empiris 4 .....	53
Lampiran 8. Cem Model Empiris 5 .....	53
Lampiran 9. Cem Model Empiris 6 .....	54
Lampiran 10. Fem Model Empiris 1 .....	54
Lampiran 11. Fem Model Empiris 2 .....	56
Lampiran 12. Fem Model Empiris 3 .....	58
Lampiran 13. Fem Model Empiris 4 .....	60
Lampiran 14. Fem Model Empiris 5 .....	62
Lampiran 15. Fem Model Empiris 6 .....	64
Lampiran 16. Rem Model Empiris 1 .....	66
Lampiran 17. Rem Model Empiris 2 .....	67
Lampiran 18. Rem Model Empiris 3 .....	69
Lampiran 19. Rem Model Empiris 4 .....	71
Lampiran 20. Rem Model Empiris 5 .....	73
Lampiran 21. Rem Model Empiris 6 .....	75
Lampiran 22. Uji Chow Model 1 .....	77
Lampiran 23. Uji Chow Model 2 .....	77
Lampiran 24. Uji Chow Model 3 .....	78
Lampiran 25. Uji Chow Model 4 .....	79
Lampiran 26. Uji Chow Model 5 .....	79
Lampiran 27. Uji Chow Model 6 .....	80
Lampiran 28. Uji Hausman Model 1 .....	81
Lampiran 29. Uji Hausman Model 2 .....	82
Lampiran 30. Uji Hausman Model 3 .....	82
Lampiran 31. Uji Hausman Model 4 .....	83
Lampiran 32. Uji Hausman Model 5 .....	84
Lampiran 33. Uji Hausman Model 6 .....	85
Lampiran 34. Uji Heterokedastistas Model 1 .....	86
Lampiran 35. Uji Heterokedastistas Model 2 .....	86
Lampiran 36. Uji Heterokedastistas Model 3 .....	86
Lampiran 37. Uji Heterokedastistas Model 4 .....	87
Lampiran 38. Uji Heterokedastistas Model 5 .....	87
Lampiran 39. Uji Heterokedastistas Model 6 .....	87

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI**

**HENIMAWATI LAROSA**

**11107378**

**Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana**

[henilarosa@gmail.com](mailto:henilarosa@gmail.com)

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan size sebagai variabel pemoderasi. Perusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2019. Pada penelitian ini memiliki populasi sebanyak 100 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Akan tetapi sampel yang digunakan sebanyak 78 perusahaan dengan periode 5 (lima) tahun pengamatan. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan perusahaan manufaktur yang tercatat di situs resmi Bursa Efek Indonesia [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [finance.yahoo.com/](http://finance.yahoo.com/). Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam penelitian ini dengan menggunakan regresi data panel dan menggunakan aplikasi *software Eviews 9* untuk melakukan pengolahan data. Berdasarkan hasil pengujian yang peneliti lakukan dengan menggunakan regresi data panel menunjukkan bahwa struktur modal (DER) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Variabel *size* memoderasi secara positif struktur modal dan roe terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Size

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL  
PEMODERASI**

**HENIMAWATI LAROSA**

**11107378**

**Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana**

[henilarosa@gmail.com](mailto:henilarosa@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to test the influence of capital structure and profitability on the value of companies with size as moderating variables. The companies sampled in this study are Manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2015-2019. In this study, there was a population of 100 manufacturing companies registered with IDX. However, the sample used as many as 78 companies with a period of 5 (five) years of observation. The data source used in this study is the financial statement data of manufacturing companies listed on the official website of the Indonesia Stock Exchange, [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), and [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com). The sampling method in this study used purposive sampling method in this study by using data panel regression and using Eviews 9 software application to perform data processing. Based on the results of the tests conducted by researchers using regression panel data shows that the capital structure (DER) negatively affects the value of the company. Profitability negatively affects the value of the company. Variable size positively moderates the Capital Structure and Roe to the value of the company.*

*Keywords : Capital Structure, Profitability, Company Value, Size*



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Tujuan sebuah perusahaan antara lain, yaitu meningkatkan kesejahteraan pemilik usaha. Perkembangan sebuah perusahaan tidak terlepas dari beberapa faktor yaitu struktur modal, profitabilitas, nilai perusahaan dan size. Struktur modal merupakan hal yang perlu diperhatikan disebuah perusahaan, sebab struktur modal berkaitan dan mempengaruhi keadaan yang dihadapi oleh pemilik saham serta tahap pengembalian atau tingkat keuntungan yang diinginkan oleh perusahaan (Brigham dan Houston, 2016). Perusahaan mengharapkan keuntungan yang optimal dalam menjalankan usahanya, dengan menetapkan struktur modal yang baik maka perusahaan bisa mencapai tujuan dalam mendapatkan keuntungan sesuai yang ditargetkan. Berdasarkan teori *trade off*, perusahaan yang menggunakan utang bisa mengganti bunga lebih tinggi dan mengakibatkan terjadinya pengurangan keuntungan yang optimal, hingga perusahaan akan mengalami masalah keuangan (*financial distress*) sehingga mengakibatkan kebangkrutan disertai munculnya berbagai biaya yang terkait dengan kesulitan keuangan dan biaya kebangkrutan (Serghiescu and Vaidean, 2019). Kestabilan anggaran perusahaan dan risiko kegagalan dalam membayar hutang memakai dari dasar pembiayaan, jenis dan jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan. Pada penelitian ini, penulis menghitung stuktur modal dengan memakai *Debt Equity Ratio* (DER) karena menjelaskan level risiko perusahaan. Perusahaan bisa menghadapi kendala keuangan (*financial distress*) diakibatkan oleh meningkatnya penggunaan utang. Semakin besar DER maka semakin tinggi risiko perusahaan

yang disebabkan dari pendanaan eksternal. (Ela Mahdaleta, 2016) meneliti pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan size sebagai variabel moderasi menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap PBV, sebab semakin besar penggunaan DER maka semakin tinggi kecenderungan terjadinya penurunan PBV. Dari observasi ini mendukung teori struktur modal dengan menggunakan teori *trade off*, yang mengungkapkan bahwa peningkatan hutang bisa menurunkan nilai perusahaan.

Profitabilitas perusahaan yang meningkat akan menunjukkan kemampuan perusahaan tersebut dalam mencapai tujuan utama dalam usahanya. Nilai pendapatan yang diperoleh perusahaan memberikan kesimpulan jika perusahaan tersebut mempunyai sumber internal yang kuat dan berasal dari modalnya sendiri. Berdasarkan *teori pecking order* menyatakan bahwa adanya korelasi negatif antara profitabilitas perusahaan dengan total hutang berdasarkan peralihan pertama yang dilakukan perusahaan tersebut ke sumber pendanaan internal (Serghiescu dan Vaidean, 2014). Profitabilitas merupakan target utama yang harus dipertahankan oleh perusahaan untuk melancarkan usahanya. Tanpa profitabilitas, perusahaan akan bermasalah dengan pendanaan. Perusahaan memperhatikan kebutuhan-kebutuhan yang harus dilakukan untuk memperoleh profit. Pada penelitian ini, penulis memakai *Return On Equity (ROE)* untuk menghitung profitabilitas, karena dengan meningkatnya profitabilitas akan menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan pendapatan yang maksimal sehingga bisa mempertahankan nilai perusahaan agar tetap baik.

Meshack K, dkk (2020), tentang pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi di perusahaan non

keuangan yang terdaftar di Nairobi menyatakan bahwa profitabilitas mempunyai hubungan yang positif terhadap ukuran perusahaan. Keown (2004), nilai perusahaan menciptakan nilai pasar sekuritas yang beredar. Nilai perusahaan menjadi target utama yang dicapai perusahaan untuk meningkatkan keberhasilan perusahaannya. Nilai perusahaan yang meningkat akan meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan. Pada penelitian ini, nilai perusahaan diukur memakai *Tobin's Q* karena rasio ini akan menunjukkan perbandingan nilai pasar yang terjadi di perusahaan. Rasio *Tobin's Q* mampu dalam mengukur nilai perusahaan dibandingkan dengan rasio nilai pasar terhadap nilai buku, karena rasio ini berpatokan terhadap seberapa besar nilai perusahaan saat ini untuk memberikan suatu proyeksi manajemen untuk mengelola aktiva perusahaan. *Tobin's Q* mencerminkan keadaan yang mampu memberikan kesempatan investasi yang dimiliki perusahaan dalam meningkatkan perkembangan sebuah perusahaan, (Lang, 1989, Tobins & Brainard 1968).

Size yang merupakan variabel pemoderasi dari struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Riyanto (2001), Size merupakan proposi yang dapat dinilai dari ekuitas, penjualan dan jumlah kekayaan. Untuk mengukur size, peneliti menggunakan Ln Total Aset karena memiliki tujuan dalam meminimalisir data dengan fluktuasi yang berlebihan. Size menjadi faktor penting untuk menyatakan bahwa semakin tinggi sebuah perusahaan maka perusahaan tersebut memiliki kestabilan arus kas sehingga mengurangi risiko penggunaan hutang yang lebih tinggi. Tujuan dari penelitian yang penulis lakukan adalah untuk membuktikan pengaruh stuktur modal dan profitabilitas terhadap nilai kerja dengan size sebagai variabel pemoderasi. Size digunakan sebagai variabel

pemoderasi dikarenakan secara teoritis didasarkan pada struktur modal dan ukuran perusahaan, dimana perusahaan yang besar lebih mudah menarik perhatian para investor dan memiliki kontribusi yang besar untuk meyakinkan pasar. Dogan, (2016) mengatakan bahwa size menjadi sebuah alat promosi yang bisa mengembangkan dan menumbuhkan kekuatan perusahaan dalam mengatur keuangan perusahaan. Mahdaleta, E dkk (2016), meneliti pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan size sebagai variabel moderasi menunjukkan bahwa Size tidak terbukti memoderasi hubungan DER dan ROA terhadap PBV. Sebab semakin sukses perusahaan, maka semakin ringan bagi perusahaan tersebut bisa melancarkan arus kasnya dan perusahaan dengan mudah bisa menarik para investor. Penelitian yang dilakukan oleh Meshack, K dkk (2020), tentang pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi di perusahaan non keuangan yang terdaftar di Nairobi menyatakan bila ukuran perusahaan terbukti memperkuat atau memperlemah struktur modal pada kinerja keuangan. Ukuran perusahaan bisa memperkuat struktur modal dan kesulitan dana terhadap hubungan perusahaan nonkeuangan. Perusahaan yang menghadapi kendala keuangan akan mempengaruhi perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangan. Yang membedakan penelitian ini dengan penelitian acuan yaitu penelitian pertama memakai *Price Book Value* untuk mengukur nilai perusahaan, sedangkan peneliti mengukur nilai perusahaan menggunakan *Tobin's Q*, kedua profitabilitas diukur dengan *Return on Assets*, sedangkan peneliti mengukur profitabilitas menggunakan *Return on Equity*. Dari penjelasan latar belakang yang peneliti

paparkan, peneliti mau menguji **Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Size sebagai variabel pemoderasi.**

### **1.2 Rumusan Permasalahan**

Berdasarkan penjelasan diatas, rumusan permasalahan pada penelitian ini adalah :

1. Apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah size mampu memoderasi hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah size mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

### **1.3 Tujuan penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Menguji pengaruh negatif struktur modal terhadap nilai perusahaan
2. Menguji pengaruh negatif profitabilitas terhadap nilai perusahaan
3. Menguji apakah size mampu memoderasi hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan?
4. Menguji apakah size mampu memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

### **1.4 Manfaat penelitian**

Berdasarkan latar belakang yang penulis paparkan diatas, terdapat manfaat penelitian yang bisa diambil adalah sebagai berikut :

1. Pemerintah

Hasil dari observasi ini memberikan tambahan informasi bagi pemerintah untuk menjalankan atau mengatur penggunaan dana. Sebagai masukan terhadap kebijakan dan peraturan yang mendukung iklim usaha yang kondusif.

## 2. Perusahaan

Hasil observasi ini bisa digunakan oleh manajemen sebagai salah satu pemahaman untuk mencapai tujuan perusahaan. Bisa mempertahankan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya.

## 3. Investor

Hasil observasi ini bisa menjadi pedoman untuk memperluas wawasan para investor dalam meningkatkan nilai perusahaan ketika akan mengambil kebijakan investasi.

## 4. Akademisi

Pada hasil observasi yang peneliti lakukan memberikan petunjuk terhadap peneliti dimasa yang akan datang dan menjadikan sebagai gambaran untuk melakukan penelitian.

### **1.5 Batasan Penelitian**

Batasan penelitian dipakai untuk mengumpulkan data yang akan di uji oleh penulis sehingga penelitian ini bisa maksimal, dan memberikan tujuan yang spesifik. Berikut batasan penelitiannya adalah sebagai berikut :

1. Sampel dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan *go public* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015 hingga 2019.

2. Struktur modal diukur menggunakan DER, Profitabilitas diukur menggunakan ROE, Nilai Perusahaan diukur menggunakan *Tobin's Q* dan *Size* diukur menggunakan *Ln Total Aset*.

©UKDW

## BAB V

### KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Dari hasil observasi dan pengkajian diatas bisa diambil kesimpulan antara lain yaitu :

1. Hasil penelitian menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019. Hasil ini dapat diambil kesimpulan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang besar bagi perusahaan. Perusahaan yang sukses dapat memaksimalkan keuntungan yang dimiliki dengan baik.
2. Profitabilitas pada penelitian ini berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini bisa disimpulkan jika perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas meningkat dapat menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu menghasilkan pendapatan yang besar sehingga mampu mengembangkan nilai perusahaan.
3. *Size* memoderasi hubungan antara DER, ROE terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *size* merupakan variabel pemoderasi (quasi moderasi). *Size* mempunyai dampak yang besar terhadap perusahaan untuk mengoptimalkan perusahaan dalam memperoleh arus kas.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada pengamatan ini mempunyai kelemahan antara lain sebagai berikut :

1. Pengambilan sampel yang dilakukan terbatas karena sebagian dari perusahaan yang diakses tidak memiliki uraian anggaran yang akurat.
2. Pada pengamatan ini hanya menggunakan periode 5 tahun.



3. Variabel yang digunakan kurang banyak sehingga untuk peneliti selanjutnya bisa menambah variabel yang digunakan.
4. Untuk melakukan pengujian tentang pemoderasi bisa menggunakan variabel lain, sehingga tidak hanya menggunakan variabel size.

### 5.3 Saran

Dari hasil pengamatan penulis, maka ada beberapa rekomendasi dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengambil sampel yang banyak dan memiliki variabel yang banyak sehingga mempermudah untuk melakukan pengolahan data.
2. Bagi perusahaan sebaiknya mengutamakan tujuan utama perusahaan sehingga dapat meningkatkan kualitas dan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan yang maksimal.
3. Bagi investor yaitu investor harus mampu mengelolah dan memperhatikan bagaimana perkembangan-perkembangan yang akan terjadi di perusahaan sehingga mampu mempertimbangkan dalam hal penentuan keputusan yang tepat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Apriada, K., & Suardikha, M. S. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Brigham, H. (2011). Effects of Capital Structure and Profitability on Corporate Value with Company Size as the Moderating Variable of Manufacturing Companies Listed on. *Academic Journal of Economic Studies* , 31.
- Ela Mahdaleta, I. M. (2016). Effects of Capital Structure and Profitability on Corporate Value with Company Size as the Moderating Variable of Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Academic Journal of Economic Studies*, 2.
- Egam, G.E.Y. Iiat, V & Pangerapan S. (2017) Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Earning Per share (EPS) terhadap Harga Saham Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di BEI Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal EMBA*, 108.
- Gio U. P & Rosmaini E (2016) Belajar Olah Data dengan SPSS, Minitap, R, Microsoft Excel, Eviews, Lisrel, Amos, dan Smartpls. USU Press, 198.
- Ghozali I. (2001). Moderated Regression Analysis (MRA). Aplikasi Analisis Multivariate dengan *Program IBM SPSS 25 Edisi 9*, 227.
- Liana L. (2009). Penggunaan MRA dengan Spss untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen. *Jurnal Teknologi Informasi Dinamik*, 91.
- Meshack K. dkk, (2020). The Effect of Capital Structure on Financial Performance with Firm Size as a Moderating Variable of Non-Financial Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange. *European Scientific Journal*,
- Medyawati, H., & Dayanti, A. S. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba, Analisis Data Panel. *Jurnal Ekonomi Bisnis Volume 21 No.3*,.

- M'ng , J. P., Rahman, M., & Sannacy, S. (2017). The determinants of capital structure: Evidence from public listed companies in Malaysia, Singapore and Thailand. *Cogent Economics & Finance*.
- Nigrum, J. W., Khairunnisa, A. H., & Huda, N. (2020). Pengaruh Tingkat pengangguran, Pertumbuhan Ekonomi dan Pengeluaran Pemerintah terhadap Indeks Pembangunan Manusia (IPM) di Indonesia Tahun 2014-2018 dalam perspektif Islam. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*.
- P.R, A. (2018). Pengaruh Informasi keuangan dan non keuangan terhadap Underpricing harga saham pada perusahaan yang melakukan Initial Public Offering. *Jurnal Nominal/Volume VII Nomor 1*.
- Prasanti, T. A., Wuryandari, T., & Rusgiyono, A. (2015). Aplikasi Regresi data panel untuk pemodelan tingkat pengangguran terbuka Kabupaten/Kota di Provinsi Jawa Tengah. *Jurnal Gaussian, vol 4, Nomor 3*.
- Rudolfus, M. Y., & Deni, W. (2016). Dampak Leverage, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap kinerja Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur periode 2011-2015. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*.
- Serghiescu and Vaidean, 2. (2019). The Determinants of Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange with the firm's Size As a Moderating Variable. *International Conference on Economic, Education, Business and Accounting*, 717.
- Setiawan P, I. A., & Mahardika K, D. P. (2019). Market To Book Value Firm Size dan Profitabilitas terhadap Pengambilan Keputusan Lindung Nilai. *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Vol. 1*.
- Stiglitz & Rubenstein, 1. (1973). The Determinants of Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange with the firm's Size As a Moderating Variable. *International Conference on Economic, Education, Business and Accounting*, 720.
- Sudiyatno, B.& Puspitasari E. (2010). Tobins's Q dan Altman-Z Score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 10.