

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON EQUITY* DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)



ACC UJIAN SKRIPSI 2 NOVEMBER 2020

Disusun Oleh :

MELVIN ZET SIFATA

12150036

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

**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 : Melvin Zet Sifata
NIM : 12150036
Program studi : Akuntansi
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:

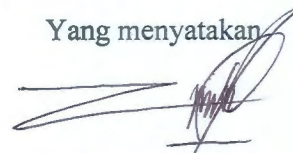
“Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Return on Equity* dan *Return on Asset* Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”

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 : 12 Oktober 2021

Yang menyatakan



(Melvin Zet Sifata)
NIM. 12150036

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Di susun oleh :

Melvin Zet Sifata

12150036

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON EQUITY* DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

MELVIN ZET SIFATA

12150036

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Akuntansi pada tanggal 11 Desember 2020

Nama Dosen

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.
(Ketua Tim Penguji)
2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM, Ak, CA.
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani, S.E, M.Si, Ak., CA
(Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 07 Januari 2021

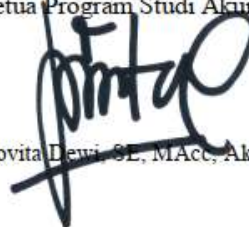
Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Paminas Pangeran, SE., M. Si.

Ketua Program Studi Akuntansi



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA, CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul : **Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Return on Equity* dan *Return on Asset* Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)**. Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapat bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 02 Desember 2020



Melvin Zet Sifata (12150036)

HALAMAN MOTO

“Berakit-rakit ke hulu berenang-renang ke tepian, bersakit-sakit dahulu bersenang-senang
kemudian”

Markus 11 : 24

“Karena itu Aku berkata kepadamu : apa yang kamu minta dan doakan, percayalah bahwa
kamu telah menerimanya, maka hal itu akan diberikan kepadamu”

Ayub 42 : 2

“Aku tahu bahwa Engkau sanggup melakukan segala sesuatu, dan tidak ada rencana-Mu yang
gagal”

1 Petrus 5 : 7

“Serahkanlah segala kekuatiranmu kepada-Nya, sebab Ia yang memelihara kamu”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala berkat dan perlindungan-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Kedua orangtua terkasih Ibu Jane Kohunusa dan Bapak Joni Sifata yang senantiasa memberikan dukungan penuh, serta doa yang tak habis-habisnya bagi penulis selama menjalani perkuliahan dan selalu menjadi motivasi penulis dalam mengerjakan skripsi.
3. Kepada ketiga adik tersayang yaitu Andre Lukas Sifata, Nehemia Sifata dan Ensiana Yolindra Sifata yang selalu memberikan semangat dan doa untuk penulis dalam menyelesaikan studi.
4. Kepada dosen pembimbing yaitu Ibu Astuti Yuli Setyani S.E., M.Si. Ak., CA yang sudah memberikan waktu dan perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
5. Semua dosen dan staf Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
6. Kepada keluarga besar PERKAM Family yang sudah menjadi teman, sahabat serta keluarga selama penulis menjalani kuliah di Universitas Kristen Duta Wacana
7. Kepada Grup Anak Rantau terlebih khusus Agung Berjermy, Leonel Lu, Stiven Murmana, Beny Simanjuntak, dan masih banyak lagi.
8. Teman-teman Akuntansi 2015 yang sudah memberikan dukungan kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
9. Kepada keluarga besar Sandlewood dan Salawaku dan masih banyak lagi yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa karena segala berkat dan kasih setia-Nya yang selalu menyertai penulis dari awal penyusunan skripsi dengan judul : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Return on Equity* dan *Return on Asset* Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia hingga selesai dengan baik.

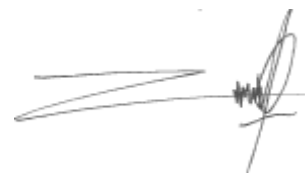
Skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk penulis dapat menyelesaikan studi dan memperoleh gelar sarjana S-1 pada program studi akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana. Penulis mengucapkan banyak terimakasih untuk semua pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi yang telah penulis selesaikan ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari sempurna. Sehingga kritik dan saran yang membangun dari semua pihak diharapkan dapat menjadi masukan yang baik dalam menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini kedepannya bisa menjadi bermanfaat untuk pembaca dan juga bagi semua pihak yang membutuhkan.

Terimakasih.

Yogyakarta, 02 Desember 2020

Penulis



Melvin Zet Sifata

DAFTAR ISI

BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
a. Bagi Pihak Perusahaan	5
b. Bagi Pihak Investor	5
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Laporan Keuangan	6
2.1.2 Pasar Modal	8
2.1.3 Struktur Modal	9
2.1.4 <i>Trade Of Theory</i>	10
2.1.5 <i>Pecking Order Theory</i>	11
2.1.6 <i>Balancing Theory</i>	11
2.1.7 Ukuran Perusahaan	13
2.1.8 <i>Debt to Equity Ratio</i>	13
2.1.9 Rasio Profitabilitas	14
2.2 Penelitian Terdahulu	14
2.3 Pengembangan Hipotesis	19
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Data	21
3.1.1 Data dan Sumber Data	21
3.1.2 Populasi dan Sampel	21
3.2 Definisi Variabel dan Pengukuran	22
3.2.1 Variabel Dependen (Y)	22
3.2.2 Variabel Independen	22
3.3 Desain Penelitian	24
3.4 Statistik Deskriptif	24
3.5 Uji Asumsi Klasik	25
3.5.1 Uji Normalitas	25

3.5.2 Uji Multikolinieritas	26
3.5.3 Uji Heterokedasititas.....	26
3.5.4 Uji Autokorelasi.....	27
3.6 Uji Simultan.....	28
3.7 Uji Partial	28
3.8 Koefisien Determinan (R^2).....	28
BAB IV Hasil Penelitian	29
4.1 Data.....	29
4.2 Statistik Deskriptif.....	29
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	31
4.3.1 Uji Normalitas.....	31
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	32
4.3.3 Uji Heterokedasititas.....	33
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	34
4.4 Analisis Regresi Linear Berganda	35
4.4.1 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	35
4.4.2 Uji Parsial (Uji t).....	36
4.4.3 Uji Simultan (Uji F).....	37
4.4.4 Koefisien Determinan (R^2).....	38
4.5 Analisis Hasil Pengujian Hipotesis.....	39
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	39
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
3. Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
4. Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan	42
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	43
5.1 KESIMPULAN	43
5.2 KETERBATASAN.....	44
5.3 SARAN	44
DAFTAR PUSTAKA	46
DAFTAR LAMPIRAN.....	48

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 4.1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	29
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	31
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	32
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	33
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	34
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	35
Tabel 4.8 Hasil Uji t.....	36
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	38
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2).....	39

©UKYDWN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	24
-----------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Statistik Deskriptif.....	48
Lampiran 2. Tabel Uji Normalitas.....	48
Lampiran 3. Tabel Uji Multikolinearitas.....	49
Lampiran 4. Tabel Uji Heteroskedastisitas.....	49
Lampiran 5. Tabel Uji Autokorelasi.....	50
Lampiran 6. Tabel Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
Lampiran 7. Tabel Uji t	50
Lampiran 8. Tabel Uji F.....	51
Lampiran 9. Tabel Uji Koefisien Determinan (R^2).....	51
Lampiran 10. Sampel Data	52

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON EQUITY* DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Melvin Zet Sifata

12150036

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : melvinzetsifata@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Return on Equity* dan *Return on Asset* terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Populasi penelitian sebanyak 213 sampel perusahaan dan sampel yang digunakan dalam pengujian yaitu sebanyak 30 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Analisis menggunakan analisis regresi linier berganda yang di uji dengan aplikasi program *SPSS* dan excel 2016. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan variabel Struktur modal, *Return on Equity* dan *Return on Asset* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan variabel Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Return on Equity* dan *Return on Asset* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Return on Equity*, *Return on Asset* dan Nilai Perusahaan.

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, COMPANY SIZE, RETURN ON EQUITY
AND RETURN ON ASSETS ON THE VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES
LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX)***

Melvin Zet Sifata

12150036

Accounting Studies Program

Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : melvinzetsifata@mail.com

ABSTRACT

The purpose of this study to analyze the effect of Capital Structure, Company Size, Return on Equity and Return on Assets on the Value of Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015-2019 period. The sampling technique was using purposive sampling method. The study population was 213 sample companies and the samples used in the test were 30 samples of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The analysis uses multiple linear regression analysis which is tested with the SPSS.21 and excel 2016 application program. The results of the study partially show that the firm size variable has a significant effect on firm value. Meanwhile, the variables of capital structure, Return on Equity and Return on Assets have no effect on Firm Value. Simultaneously, the variables of Capital Structure, Company Size, Return on Equity and Return on Assets have a significant effect on Firm Value.

Keywords: Capital Structure, Company Size, Return on Equity, Return on Assets and Firm Value.

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada dewasa ini teknologi informasi baik secara sosial maupun ekonomi bisnis sudah semakin berkembang seiring dengan semakin berkembangnya jaman. Sehingga hal ini juga dapat mempengaruhi perekonomian secara langsung terutama pada bidang industri ekonomi. Sistem yang digunakan pada perusahaan dalam segi operasional, baik pemanfaatan sumberdaya, investasi, serta pemaksimalan laba atau keuntungan perusahaan juga semakin menjadi berkembang seiring dengan berkembangnya teknologi informasi. Oleh sebab itu, perusahaan di tuntut untuk lebih inovatif dalam menjalankan operasinya demi memaksimalkan laba dan mampu dalam menghadapi persaingan di bidang industri ekonomi.

Pada dasarnya tujuan setiap perusahaan adalah memaksimalkan laba dan meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang menghasilkan laba dengan maksimal akan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham seiring dengan meningkatnya nilai perusahaan. Oleh sebab itu nilai perusahaan dianggap sebagai salah satu faktor penting dalam melihat tinggi atau rendahnya kemakmuran pemegang saham. Menurut Sandra dkk (2019) nilai perusahaan merupakan cerminan dari bagaimana kinerja suatu perusahaan yang mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan. Sehingga pertumbuhan sebuah perusahaan bisa terlihat dari adanya penilaian tinggi investor terhadap aset perusahaan maupun terhadap pertumbuhan pasar saham.

Salah satu faktor yang membuat suatu perusahaan memiliki daya saing dalam jangka panjang adalah karena faktor kuatnya struktur modal yang dimilikinya. Struktur modal adalah perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang,

saham preferen dan saham biasa. Dalam menentukan struktur modal perusahaan harus mempertimbangkan dengan baik komposisi yang tepat antara ekuitas dan liabilitas sebagai sumber pembiayaan yang akan digunakan. Keputusan sumber-sumber dana yang dipakai untuk memperkuat struktur modal suatu perusahaan tidak bisa dilihat sebagai keputusan yang sederhana, namun memiliki implikasi kuat terhadap apa yang akan terjadi dimasa yang akan datang. Menurut Reni dkk (2019), Perusahaan yang menggunakan liabilitas dalam operasinya akan mendapat penghematan pajak, karena pajak dihitung dari laba operasi setelah dikurangi bunga liabilitas, sehingga laba bersih yang menjadi hak pemegang saham akan menjadi lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak menggunakan liabilitas. Sedangkan menurut Harjito (2011) proporsi hutang yang lebih besar dapat meningkatkan pertumbuhan keuntungan yang tinggi, tetapi disisi lain hutang yang besar akan memperbesar kemungkinan kebangkrutan (*financial distress*) bagi perusahaan. Karena semakin tinggi proporsi hutang, maka semakin besar beban bunga tetap dan pembayaran kembali hutang.

Financial distress adalah kondisi yang dialami oleh perusahaan akibat dari penggunaan hutang secara berlebihan. Penggunaan hutang secara berlebihan dapat menyebabkan biaya keagenan (*agency costs*) dan biaya kebangkrutan (*bankruptcy costs*) meningkat seiring dengan menurunnya kredibilitas perusahaan. Sehingga manfaat dari memaksimalkan laba dengan penggunaan hutang akan menjadi tidak sebanding dengan kesulitan keuangan dan risiko kebangkrutan yang akan dihadapi oleh perusahaan.

Packing order theory berpendapat bahwa perusahaan yang memiliki tingkat keuntungan yang tinggi justru penggunaan liabilitasnya relatif lebih kecil. Perusahaan lebih memilih menggunakan ekuitas atau modal sendiri sebagai sumber pendanaannya untuk memperkecil risiko kebangkrutan karena kesulitan keuangan (*financial distress*) di masa depan. Perusahaan yang mampu memaksimalkan keuntungan juga lebih mampu membiayai sebagian besar operasionalnya menggunakan dana dari internal perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan suatu ukuran besar kecilnya perusahaan yang dinilai dari rata-rata total aset dan rata-rata penjualan perusahaan. Apabila total aset pada suatu perusahaan semakin besar maka ukuran perusahaan juga semakin besar. Reni dkk (2019) berpendapat bahwa ukuran perusahaan diasumsikan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Karena semakin besar perusahaan maka perusahaan akan semakin mudah memperoleh sumber pendanaan dari dalam dan luar perusahaan. Slamet dkk (2019) menyatakan jika aset meningkat maka akan menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Para investor cenderung lebih tertarik untuk menanamkan modal mereka pada perusahaan dengan ukuran yang besar karena perusahaan besar lebih stabil dan lebih rendah mengalami risiko kesulitan keuangan. Akibatnya, harga saham ikut meningkat dan berpengaruh pada naiknya nilai perusahaan itu sendiri.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba bersih. Menurut Brigham dan Houston (2006) Profitabilitas adalah hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan manajemen perusahaan. Sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas perusahaan merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktivitas yang dilakukan pada periode akuntansi.

Return on Equity (ROE) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan membandingkan laba bersih setelah pajak (*earning after tax*) dan ekuitas pemegang saham. Rasio ini mengukur seberapa efektif perusahaan menghasilkan laba dari modal yang diinvestasikan oleh pemegang saham. ROE menjadi sangat penting bagi calon investor untuk mengetahui bagaimana perusahaan dapat mengelola modal dari pemegang saham untuk menghasilkan laba yang maksimal.

Return on Asset (ROA) adalah rasio profitabilitas yang digunakan untuk menghitung kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset. Rasio ini membandingkan antara

laba bersih setelah pajak (*earning after tax*) dengan total asset. ROA sering digunakan sebagai alat ukur untuk melihat seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan laba yang besar dengan mengkonversikan investasinya pada aset.

Penelitian ini menggunakan nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to book value* (PBV). *Price to Book Value* adalah rasio yang membandingkan antara nilai pasar (*market value*) dengan nilai buku (*book value*) suatu saham. Rasio ini biasanya digunakan untuk melihat apakah harga suatu saham dihargai mahal atau murah. Pada analisis *book value*, investor hanya mengetahui kapasitas per-lembar dari nilai saham, namun pada rasio PBV investor dapat mengetahui langsung sudah berapa kali *market value* suatu saham dihargai dari *book value*-nya.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini ada sebagai berikut :

- a. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- b. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- c. Apakah *Return on Equity* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- d. Apakah *Return On Asset* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Menguji pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan
- b. Menguji pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan
- c. Menguji pengaruh *Return on Equity* terhadap Nilai Perusahaan
- d. Menguji pengaruh *Return On Asset* terhadap Nilai Perusahaan

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari dilakukannya penelitian ini adalah sebagai berikut :

a. Bagi Pihak Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan untuk menganalisa kinerja keuangan. Serta faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga bisa menjadi dasar dalam pengambilan keputusan perusahaan dimasa depan.

b. Bagi Pihak Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu pihak investor sebagai dasar dan pertimbangan dalam menentukan keputusan investasi yang tepat, sehingga tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan lebih maksimal.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, *Return On Equity*, *Return On Asset* dan Nilai Perusahaan.
- b. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- c. Data yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan periode 2015-2019

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Struktur modal tidak bisa dipakai sebagai tolak ukur utama untuk melihat baik atau buruknya kinerja perusahaan. Namun di sisi lain, manajemen tetap harus memperhatikan struktur modal, karena komposisi antara modal ekuitas dan liabilitas bagi perusahaan dalam menentukan sumber modal menjadi sangat penting. Apabila komposisi hutang terlalu besar dan melebihi batas optimal maka perusahaan akan mengalami resiko kesulitan keuangan dimasa depan karena kewajiban jangka panjang yang harus dipenuhi oleh perusahaan.
2. Ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *Logaritma Natural* (LN) Total aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan kondisi suatu perusahaan sedang dalam perkembangan dan pertumbuhan yang baik. Hal ini menjadi dampak positif bagi perusahaan karena pandangan investor mengenai perkembangan dan pertumbuhan perusahaan dari nilai total aset akan berdampak langsung kepada nilai perusahaan yang dapat tercermin melalui nilai saham pada pasar saham.
3. *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Return on equity* adalah salah satu faktor penting dalam menilai kualitas perusahaan

memaksimalkan laba dengan ekuitas. Namun disisi lain, ROE bukan menjadi faktor utama bagi investor untuk menentukan pengambilan keputusan investasinya.

4. *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. ROA mengukur kemampuan perusahaan dalam mengelola aset-asetnya untuk memaksimalkan laba. Akan tetapi, ROA bukan menjadi satu-satunya tolak ukur untuk calon investor menilai kinerja dari sebuah perusahaan. Artinya besar atau kecilnya nilai perusahaan tidak hanya tercermin dari ROA saja, karena ROA tidak secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan.

5.2 KETERBATASAN

1. Penelitian ini terbatas pada 4 variabel independen yaitu struktur modal, ukuran perusahaan, *return on equity* dan *return on asset*.
2. Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam waktu atau periode penelitian yaitu 5 tahun.
3. Populasi sampel pada penelitian ini terbatas karena hanya menggunakan sampel perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia.
4. Penelitian ini juga memiliki keterbatasan pada jumlah sampel perusahaan yang digunakan yaitu hanya 30 perusahaan.

5.3 SARAN

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka penulis memberikan saran sebagai berikut :

1. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah jumlah variabel yang digunakan agar hasil penelitian menjadi lebih baik lagi untuk kedepannya.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah periode pengamatan.

3. Penggunaan sampel data harap bisa menggunakan sampel data yang lebih luas atau menggunakan data internasional agar bisa mendukung penelitian menjadi lebih baik lagi kedepannya.
4. Untuk mendapatkan hasil pengujian yang lebih baik lagi, diharapkan untuk penelitian selanjutnya agar menambah jumlah sampel atau jumlah data perusahaan.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Ayu N, N. D., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Khusus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *e-Jurnal Riset Manajemen*.
- Dahar, R., Yanti, N. S., & Rahmi, F. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PROPERTY AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL EKONOMI & BISNIS DHARMA ANDALAS VOLUME 21 NO 1, JANUARI 2019*.
- Fahmi, I. (2015). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Bandung: ALFABETA.
- Fauzi, M. S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Agriculture Tahun 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen, Volume 6 Nomor 1*.
- Ghozali, D. I. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN* (Edisi Kelima ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harjito, D. A. (2011). Teori Packing Order Dan Trade-Off Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis, Vol 15 No 2*.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2004). *Dasar-dasar MANAJEMEN KEUANGAN* (Edisi Keempat ed.). Yogyakarta: UPP (Unit Penerbit dan Percetakan) AMP YKPN.
- Indonesia, I. A. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jumingan, D. (2006). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Kasmir. (2015). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Jakarta: PT RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen, Vol. 3 No. 3*.
- Mandjar, S. L., & Triyani, Y. (2019). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi, Volume 8 No. 1*.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 8*.
- Prastowo, D. (2014). *ANALISS LAPORAN KEUANGAN Konsep dan Aplikasi* (Edisi Ketiga ed.). Yogyakarta: UNIT PENERBIT DAN PERCETAKAN SEKOLAH TINGGI ILMU MANAJEMEN YKPN.

- 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). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* | Vol. 57 No. 1 April 2018.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, Vol. 7 No. 1.
- Santono, R. A. (2001). *MANAJEMEN KEUANGAN TEORI DAN APLIKASI* (Edisi Keempat ed.). Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE, dan DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Property Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2013-2016). *Jurusan EMBA*, Vol. 7 No. 3.
- Subramanyam, K. R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 11 ed.). Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Sunariyah. (2000). *PENGANTAR PENGETAHUAN PASAR MODAL* (Edisi Kedua ed.). Yogyakarta: UNIT PENERBIT DAN PERCETAKAN AKADEMI MANAJEMEN PERUSAHAAN YKPN.
- Tunggal, A. W. (1995). *DASAR-DASAR ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Jakarta: PT RINEKA CIPTA.
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews* (Edisi 4 ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.