



INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research

Volume 3 Nomor 6 Tahun 2023 Page 509-517

E-ISSN 2807-4238 and P-ISSN 2807-4246

Website: <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>

Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

Sri Widati<sup>1✉</sup>, Liswatin<sup>2</sup>, Fitria<sup>3</sup>

Universitas Lakidende

Email: [sriwidati95@gmail.com](mailto:sriwidati95@gmail.com)<sup>1✉</sup>

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). Populasi dalam penelitian ini berjumlah 193 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan sampel dalam penelitian ini berjumlah 30 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel menggunakan teknik purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Pengaruh, Perusahaan, Profitabilitas*

## Abstract

This study aims to determine how big the influence of capital structure, firm size and profitability on firm value (study of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2022). The population in this study amounted to 193 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). While the sample in this study amounted to 30 companies with a sampling technique using purposive sampling technique based on certain criteria. The analytical method used in this research is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that the capital structure has no effect on firm value, firm size has a positive and significant effect on firm value, while profitability has a positive and insignificant effect on firm value.

Keywords: *Influence, Company, Profitability*

## PENDAHULUAN

Perusahaan manufaktur merupakan salah satu sektor perusahaan yang diharapkan mempunyai prospek cerah di masa yang akan datang. Industri manufaktur adalah industri pengolahan, yaitu suatu usaha yang mengolah atau mengubah bahan mentah menjadi barang jadi ataupun barang setengah jadi yang mempunyai nilai tambah, yang dilakukan secara mekanis dengan mesin, ataupun tanpa menggunakan mesin (BPS, 2008). Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang melakukan proses pengolahan barang jadi dari bahan mentah sehingga siap untuk di konsumsi masyarakat (Kusumadilaga, 2012). Perusahaan manufaktur terdiri dari tiga sektor perusahaan didalamnya. Sektor dari perusahaan manufaktur tersebut antara lain yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri dan sektor industri barang konsumsi. Nilai perusahaan mencerminkan nilai dari pendapatan yang diinginkan dimasa yang akan datang dan indikator bagi pasar dalam menilai perusahaan secara keseluruhan.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan. Menurut Puspita (2011) nilai perusahaan adalah pandangan investor pada suatu perusahaan, dan hal ini sering dihubungkan dengan harga saham. Jika harga saham tinggi, maka nilai perusahaan tersebut ikut tinggi. Memaksimalkan nilai perusahaan sama dengan memaksimalkan nilai sekarang dari arus kas atau arus pendapatan yang diharapkan dan telah diterima oleh investor pada masa yang akan datang (Sudana, 2011:8). Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan. Menurut Utomo (2000)

menyatakan nilai perusahaan dapat di definisikan dari harga sahamnya. Nilai perusahaan berkaitan dengan harga saham dan laba yang dihasilkan oleh perusahaan.

Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan (Brigham F. dan Houston, 2010). Dalam penelitian ini struktur modal di ukur menggunakan Debt Equity Ratio (DER). Debt to Equity Ratio mencerminkan tingkat penggunaan hutang terhadap total ekuitas (Sudana, 2011).

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Sari (2013) dan Marlina (2013) mengenai pengaruh DER terhadap nilai perusahaan menyatakan bahwa DER berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil negatif ditunjukkan dalam penelitian Nasehah (2012) serta Erawati dan Sukma (2014). Untuk itu ketika struktur modal yang diprosikan melalui DER berada di atas dari target optimal dimana perusahaan dapat memenuhi kewajiban dalam membayar utangnya dengan jaminan modal sendiri maka nilai perusahaan semakin maksimal dan begitu pula sebaliknya.

Faktor selanjutnya yang dianggap dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran Perusahaan adalah rata-rata total penjualan bersih untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun kemudian (Brigham dan Houston, 2001:117-119). Total aktiva sendiri menjadi tolak ukur dalam menentukan besar kecilnya perusahaan tersebut (Sudarmadji dan Sularto, 2011).

Rachmawati et al., (2007) menjelaskan bahwa adanya hubungan positif dan signifikan dari ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dipengaruhi secara aktif oleh ukuran perusahaan. Semakin besar skala perusahaan atau ukuran dari perusahaan maka pendanaan yang bersifat internal maupun eksternal akan semakin mudah untuk diperoleh. Sedangkan Haryadi (2016), Nurmindia et al., (2017) membuktikan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat dapat ditandai dengan total aktiva perusahaan yang mengalami kenaikan dan lebih besar dibandingkan dengan jumlah hutang perusahaan. Total aktiva yang dimiliki perusahaan dapat menunjukkan besar atau kecilnya ukuran sebuah perusahaan.

Berbagai aspek keuangan di dalam perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan salah satunya adalah rasio profitabilitas. Dimana, profitabilitas didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba (Dewi dan Wirajaya, 2013). Profitabilitas diartikan juga sebagai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dan mengukur tingkat efisiensi operasional dan efisiensi dalam menggunakan harta yang dimilikinya (Chen, 2004). Dalam penelitian ini profitabilitas diprosikan melalui

Return on Equity (ROE) sebagai ukuran profitabilitas perusahaan. Alasannya adalah rasio ini banyak diamati oleh para pemegang saham serta para investor di pasar modal yang ingin membeli saham perusahaan yang bersangkutan. Menurut Brigham dan Houston (2001) Return on Equity (ROE) adalah rasio laba bersih setelah pajak terhadap modal sendiri.

ROE merupakan perbandingan dari total laba bersih dibagi dengan total ekuitas. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Mardiyati (2012), Setiabudi dan Dian (2012), Rizqia et al., (2013) menunjukkan bahwa return on equity berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Ain dan Setijaningsih (2012) memiliki hasil penelitian yang lain yaitu return on equity tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. ROE menunjukkan keuntungan yang akan dinikmati oleh pemilik saham. Adanya pertumbuhan ROE menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti adanya potensi peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan.

Perusahaan manufaktur yang telah go public diharapkan mampu menciptakan nilai perusahaan yang baik dengan memperhatikan apa saja yang dapat memengaruhi nilai perusahaan agar dapat meningkatkan kemakmuran para pemilik atau pemegang saham. Sehingga, pada penelitian ini mencoba meneliti faktor- faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan seperti struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas dari perusahaan manufaktur tersebut.

Berdasarkan pemaparan latar belakang diatas dan dari hasil penelitian terdahulu terdapat ketidak konsistenan antara penelitian terdahulu lainnya maka penulis tertarik untuk meneliti dengan judul "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)".

## METODE PENELITIAN

### Objek Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Untuk data yang digunakan dalam penelitian ini diambil dari data laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2018-2022 yang di publikasikan di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

### Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari

dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2014:80). Populasi pada penelitian ini adalah berjumlah 193 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sampel menurut Sugiyono (2011:80) adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah teknik purposive sampling, yaitu dengan mengambil sampel yang telah ditentukan sebelumnya berdasarkan maksud dan tujuan penelitian atau dipilih berdasarkan kriteria. Adapun kriteria sampel yang dikategorikan dalam penelitian ini adalah;

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangannya berturut-turut, telah diaudit dan dipublikasi selama periode 2016-2020.
3. Perusahaan yang memiliki laba positif.
4. Perusahaan memiliki kelengkapan data yang dibutuhkan untuk keperluan penelitian. Data- data tersebut meliputi total ekuitas, total asset, total utang, laba bersih dan data lainnya yang dibutuhkan untuk penelitian.

Perusahaan yang memenuhi kriteria tersebut diatas berjumlah sebanyak 30 perusahaan.

#### Jenis dan Sumber Data

Jenis data dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Data kuantitatif berfungsi untuk mengetahui jumlah atau besaran dari sebuah objek yang akan diteliti. Data dalam penelitian ini bersumber dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 yang diperoleh dengan cara mengakses website resmi Bursa Efek Indonesia yaitu IDX (Indonesian Stock Exchange) melalui situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

#### Metode Pengumpulan Data

1. Metode Kepustakaan

Metode kepustakaan merupakan metode pengumpulan data yang dilakukan dengan cara mengumpulkan data- data melalui literatur - literatur yang berhubungan dengan topik penelitian melalui jurnal, buku, majalah ilmiah maupun literatur- literatur lainnya yang berkaitan dengan topik penelitian.

2. Metode Dokumentasi

Metode dokumentasi merupakan metode pengumpulan data yang dilakukan dengan cara mengunduh laporan tahunan perusahaan melalui website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) yang merupakan website resmi Bursa Efek Indonesia.

## Metode Analisis Data

### Analisis Regresi Linear Berganda

Menurut Sugiyono (2010:221) analisis regresi bertujuan untuk memprediksi perubahan nilai variabel terikat akibat pengaruh dari nilai variabel bebas. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \epsilon_i$$

Keterangan:

- Y = Variabel dependen
- $\alpha$  = Konstanta
- $\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien regresi
- X1, X2, X3 = Variabel independen
- $\epsilon_i$  = error

Untuk mengaplikasikan rumus tersebut dalam penelitian ini, maka dapat dikonversi sebagai berikut:

- Y = Nilai perusahaan
- $\alpha$  = Konstanta
- $\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien regresi
- X1 = Struktur modal
- X2 = Ukuran perusahaan
- X3 = Profitabilitas
- $\epsilon_i$  = error

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan kata lain struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti jika nilai struktur modal naik maka nilai perusahaan akan menurun. Dimana struktur modal yang meningkat menandakan bahwa jumlah utang dari perusahaan tersebut juga meningkat dan dapat memberikan signal yang buruk bagi para investor.

Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin meningkat pula nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga meningkatkan nilai dari suatu perusahaan.

Profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkatnya rasio return on equity maka tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Apabila keuntungan yang didapat perusahaan semakin tinggi maka akan membutuhkan modal yang tinggi pula sehingga keuntungan yang didapat oleh investor hanya sedikit. Hal ini dapat diartikan dalam berinvestasi tidak hanya melihat tingkat pengembalian yang tinggi melainkan investor juga melihat kondisi dan iklim investasi. Investor juga perlu mengetahui efisiensi manajemen dalam mengelola modalnya melalui rasio return on equity.

## SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan diatas, maka saran dari penelitian ini adalah:

1. Bagi calon investor sebaiknya melihat terlebih dahulu kondisi keuangan perusahaan sebelum menanamkan modal melalui laporan keuangan perusahaan agar mendapatkan informasi mengenai perkembangan nilai perusahaan tersebut setiap tahunnya.
2. Bagi peneliti selanjutnya perlu dilakukan penelitian lanjutan dengan menambahkan variabel lain yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan seperti variabel kinerja keuangan, kebijakan dividen dan likuiditas, karena penelitian ini hanya meneliti pada variabel struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adnyani, N., Atmadja, and N. Herawati. (2014) 'Pengaruh Skeptisme Profesional Auditor Independensi, dan Pengalaman Auditor Terhadap Tanggung Jawab Auditor dalam Mendeteksi Kecurangan dan Kekeliruan Laporan Keuangan', E-Jurnal S1 AK Universitas Pendidikan Ganesha, 2(1).
- Agustina, Cahyati, and Anindya Ardiansari. (2015) 'Pengaruh Faktor Ekonomi Makro dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan', Management Analysis Journal, 4(1), pp. 10-21, Semarang, Universitas Negeri Semarang.

- Arfan Ikhsan, Sukma Lesmana, and Atma Hayat. (2015) 'Teori Akuntansi', Bandung.
- Badan Pusat Statistik. (2008) 'Statistik Industri Manufaktur (Manufacturing Industrial Statistic) Indonesia 2007', Jakarta, Badan Pusat Statistik.
- Bambang Riyanto. (2001) 'Dasar- dasar Pembelian Perusahaan', Yogyakarta, BPFE.
- Brigham, F. and Houston, J. (2001) 'Dasar-Dasar Manajemen Keuangan', Edisi 8, Buku 2, Jakarta, Salemba Empat.
- Erni Wahidahwati. (2005) 'Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan', Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia, 20(1), pp. 57-69.
- Fahmi, Irham. (2013) 'Analisis Laporan Keuangan', Bandung, Alfabeta.
- Franco Modigliani, and Merton Miller. (1958) 'The Cost of Capital Corporation Finance and The Theory of Investment', The American Economic Review, XL.VIII(3).
- Ghozali, Imam. (2019) 'Aplikasi Analisis Multivariate', Semarang, Universitas Diponegoro.
- I Made Sudana. (2011) 'Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik', Jakarta, Erlangga.
- Irawati, Susan. (2006) 'Manajemen Keuangan', Cetakan Kesatu, Bandung, PT Pusaka.
- Jogiyanto. (2008) 'Teori Portofolio dan Analisis Investasi', Edisi Kelima, Yogyakarta, BPFE UGM.
- Keown, J.A., John D.M., J. William Petty, and David F., JR. (2011) 'Manajemen Keuangan', Edisi Kesepuluh, Jakarta, Penerbit PT Indeks.
- Martono, and Harjito, D. Agus. (2006) 'Manajemen Keuangan', Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Yogyakarta, Penerbit Ekonisia Fakultas Ekonomi UI.
- Mehta, Anupam. (2012) 'An empirical analysis of determinants of dividend. Police evidence from the UEA companies', Global Review of Accounting and Finance, 1, pp. 1-84.
- Misnawati. (2021) 'Analisis Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan pada PT. Nasrum Djam Gasindo', Jurnal Ilmiah Dikdaya, 11(12), September 2021, pp. 193-200.
- Myers, S. C. (2001) 'Capital Structure', The Journal of Economic Perspectives, 15(2), pp. 81-102.
- Nasehah, Erawati, and Sukma. (2012) 'Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growth dan Firm Size terhadap PBV', Skripsi, Semarang, Universitas Diponegoro.
- Setiabudi, Andi, and Dian Agustia, (2012) 'Fundamental factors of firm value', Journal of basic and applied scientific research.
- Suad Husnan. (2000) 'Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan', Edisi Ketiga, Yogyakarta, UPP AMP YKPN.
- Suaryana, Agung, and Febriyana. (2012) 'Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan

Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Dan Lingkungan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia', E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, pp. 1-20.

Sudana, I Made. (2011) 'Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek', Jakarta, Erlangga.

Sugiyono. (2010) 'Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D', Bandung, Alfabeta.

Sugiyono. (2011) 'Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D', Bandung, Alfabeta.

Sugiyono. (2014) 'Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D', Bandung, Alfabeta.

Sugiyono. (2017) 'Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D', Bandung, Alfabeta.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).