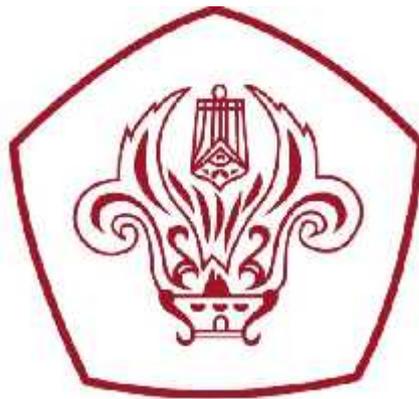


**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA BI,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN INFLASI SEBAGAI MODERATOR
VARIABEL**

(Studi Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI 2014-2017)



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : HERNANDA
N.I.M : 127162002**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI
2019**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

N a m a : Hernanda

N I M : 127162002

Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Pertumbuhan Penjualan sebagai moderator variabel

Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia Periode 2014-2017

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 23 Januari 2019

Yang membuat pernyataan,




(.....)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA	: HERNANDA
N.I.M	: 127162002
PROGRAM	: MAGISTER AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK	: AUDIT INTERNAL & AKT.MANAJEMEN
JUDUL TESIS	: PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN MENJADI VARIABEL MODERATOR

Jakarta, Januari 2019

Pembimbing



Dr. Jonnardi, S.E., M.M., Ak, CPA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : HERNANDA
N.I.M : 127162002
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : AUDIT INTERNAL & AKT.MANAJEMEN
JUDUL TESIS : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN MENJADI VARIABEL MODERATOR

TANGGAL : 23 JANUARI 2019 KETUA PENGUJI



Dr. Ignatius Rony Setyawan, S.E., M.Si

TANGGAL : 23 JANUARI 2019 ANGGOTA PENGUJI



Dr. Estralita Trisnawati, S.E., M.Si, Ak., CA

TANGGAL : 23 JANUARI 2019 PEMBIMBING



Dr. Jonnardi, S.E., M.M., Ak, CPA

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat kasih karunia-Nya, peneliti dapat menyelesaikan tesis ini tepat pada waktunya. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat tugas akhir program Magister (S2) Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta.

Peneliti juga menyadari bahwa dalam menyelesaikan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, perkenankan peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Agustinus Purna Irawan S.T., MT., Dr., Prof. selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E., M.SI, Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Jonnardi, S.E., M.M., Ak, CPA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan waktu bagi peneliti sampai selesainya penelitian ini.
5. Bapak
6. Seluruh Dosen program Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu, motivasi, dan dukungan selama menjalankan perkuliahan dan selama mengerjakan tugas akhir.

7. Keluarga dan Kelly Andeline, serta teman-teman yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Jakarta, 31 December 2018

Hernanda

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan pengaruh 3 moderasi yaitu tingkat suku bunga, inflasi dan pertumbuhan penjualan dalam perusahaan pertambangan. Dalam perusahaan pertambangan akan mengalami perubahan karena perusahaan pertambangan terbesar dunia yang selama ini dimiliki oleh luar negeri sebesar 99%. Pada awal tahun 2019 akan dikuasai pemerintah Indonesia sebesar 51%. Oleh karena itu perusahaan pertambangan yang selama ini sudah berdiri di Indonesia akan ikut mengalami perubahan karena harga akan ikut berubah, kelangkaan hasil bumi akan mempengaruhi beberapa negara termasuk Indonesia oleh karena itu peneliti ingin melakukan penelitian untuk pengaruh-pengaruh yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Dalam melakukan penelitian ini peneliti menggunakan analisis deskriptif untuk mengetahui tingkat kualitas pada nilai perusahaan, peneliti menggunakan data sekunder. Data sekunder seperti struktur modal, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berasal dari laporan keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). variable-variabel seperti tingkat suku bunga dan inflasi berasal dari situs Bank Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan jawaban untuk pada investor untuk mempelajari tentang nilai perusahaan dengan melihat beberapa faktor yang ada pada perusahaan. Dimana tiap perusahaan memiliki kemampuan dan hasil yang berbeda-beda, seperti struktur modal yang sangat baik, profitabilitas yang sangat baik. namun hal-hal tersebut tidak selalu memberikan arah pada investor untuk menanamkan modal mereka. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk memberikan informasi kepada investor untuk melihat beberapa faktor yang mungkin membantu dalam melakukan pemilihan dimana dan kemana dana mereka akan disalurkan, atau diinvestasikan. Pada penelitian ini peneliti membahas beberapa faktor seperti struktur modal dan profitabilitas, namun juga beberapa faktor yang mungkin memberikan hasil berbeda dengan beberapa variable moderasi seperti tingkat suku bunga, inflasi dan pertumbuhan penjualan. Pada awal penelitian ini, peneliti memberikan beberapa pengertian sederhana mengenai variable-variabel yang disajikan

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Tingkat Suku Bunga BI, Inflasi, Pertumbuhan Penjualan.

ABSTRACT

This study aims to determine how the influence of capital structure and profitability on firm value and the effect of 3 moderations namely interest rates, inflation and sales growth in mining companies. Mining companies will experience changes because of the world's largest mining company which has been owned by foreign countries at 99%. At the beginning of 2019 the Indonesian government will control 51%. Therefore mining companies that have been established in Indonesia will also experience changes because prices will change, scarcity of crops will affect several countries including Indonesia, therefore researchers want to conduct research for influences that will affect the value of the company.

In conducting this research, researchers used descriptive analysis to determine the level of quality in the value of the company, researchers used secondary data. Secondary data such as capital structure, profitability and sales growth come from the financial statements of mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). variables such as interest rates and inflation come from the Bank Indonesia website.

This study aims to provide answers to investors to learn about the value of the company by looking at several factors that exist in the company. Where each company has different capabilities and results, such as a very good capital structure, excellent profitability. but these things do not always give investors direction to invest their capital. Therefore this study aims to provide information to investors to look at several factors that might help in selecting where and where their funds will be channeled, or invested. In this study the researcher discussed several factors such as capital structure and profitability, but also several factors that might give different results with several moderating variables such as interest rates, inflation and sales growth. At the beginning of this study, researchers provided some simple understanding of the variables presented

Keyword: Capital Structure, Profitability, BI Interest Rate, Inflation, Sales Growth.

DAFTAR ISI

	Hal
PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
PERSETUJUAN PENGUJI	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	5
1.3. Pembatasan Masalah.....	6
1.4. Rumusan Masalah.....	6
1.5. Tujuan dan Manfaat	7
1.5.1. Tujuan Penelitian.....	7
1.5.2. Manfaat Penelitian.....	11
BAB 2 LANDASAN TEORI	
2.1. Grand Teori	13
2.1.1. Nilai Perusahaan.....	13
2.1.2. Struktur Modal.....	14
2.1.3. Profitabilitas	16
2.1.4. Suku Bunga	17
2.1.5. Inflasi.....	19
2.1.6. Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>).....	19
2.2. Kaitan antar Variable	21
2.2.1. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan	21
2.2.2. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	22
2.2.3. Pengaruh Profitabilitas dengan suku bunga sebagai moderator terhadap nilai perusahaan.....	23

2.2.4. Pengaruh Profitabilitas dengan inflasi sebagai moderator terhadap nilai perusahaan	24
2.2.5. Pengaruh Profitabilitas dengan tingkat pertumbuhan sebagai moderator terhadap nilai perusahaan	25
2.2.6. Pengaruh Struktur Modal dengan suku bunga sebagai moderator terhadap nilai perusahaan	26
2.2.7. Pengaruh Struktur Modal dengan inflasi sebagai moderator terhadap nilai perusahaan	27
2.2.8. Pengaruh Struktur Modal dengan tingkat pertumbuhan sebagai moderator terhadap nilai perusahaan	28
2.2.9. Penelitian terdahulu	28
2.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	31

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	34
3.2. Polupasi dan Teknik Pengumpulan Sampel	34
3.2.1. Polupasi	34
3.2.2. Teknik Pemilihan Sampel.....	35
3.3. Operasional Variabel dan Instrument.....	36
3.4. Analisis Data	39
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	39
3.4.2. Uji Normalitas	40
3.4.3. Analisis Regresi Data Panel	40
3.4.4. Analisis Regresi Robust Least Squares.....	43
3.4.5. Teknik Pengujian Hipotesis.....	44

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Subjek Penelitian.....	46
4.2. Deskripsi Objek Penelitian	48
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	48
4.3. Hasil Uji Asumsi	53
4.3.1. Uji Normalitas	53
4.4. Hasil Uji Hipotesis	54
4.4.1. Hasil Uji Robust Least Squares	54
4.4.2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	60

4.4.3. Koefisien Determinasi Ganda (R^2)	65
4.5. Pembahasan	69

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	80
5.2. Saran.....	82

DAFTAR PUSTAKA

RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

3.1. Variabel dan Proxy.....	36
4.1. Tabel Seleksi Sampel	46
4.2. Statistik Deskriptif	49
4.3. Hasil Tabel Uji Normalitas	54
4.4. Hasil Tabel Random Least Squares Model.....	55
4.5. Hasil Tabel Random Least Squares Model dengan tingkat suku bunga	56
4.6. Hasil Tabel Random Least Squares Model dengan inflasi	57
4.7. Hasil Tabel Random Least Squares Model dengan pertumbuhan penjualan..	58
4.8. Pengaruh variabel independen sebelum dan sesudah moderasi.....	59
4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2).....	66
4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2) dengan TBS sebagai moderasi	67
4.11. Hasil Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2) dengan INF sebagai moderasi	68
4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2) dengan SG sebagai moderasi..	69
4.13. Hasil Hipotesis	78

DAFTAR GAMBAR

2.1. Kerangka Pemikiran 1	32
2.2. Kerangka Pemikiran 2	32
2.3. Kerangka Pemikiran 3	32

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang Penelitian

Persaingan bisnis di Indonesia saat ini terus mengalami kemajuan pesat yang signifikan. Semakin bertambahnya jumlah perusahaan-perusahaan baru dari hari ke hari membuat persaingan bisnis yang ada di Indonesia menjadi sangat ketat. Banyak perusahaan yang bergerak baik dibidang jasa, manufaktur, maupun dagang saling mempertahankan usahanya agar menjadi yang terbaik. Hal ini mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan. Sebuah perusahaan didirikan dengan maksud untuk mencapai kesuksesan dan pendapatan yang maksimal atau laba yang sebesar-besarnya dan dapat mengoptimalkan nilai perusahaan.

Pertambangan dan hasil bumi merupakan contoh dari salah satu tempat melakukan penyimpanan batu bebatuan yang berharga ataupun pusat untuk melakukan investasi, dapat bersifat jangka pendek atau kurang dari 1 tahun maupun jangka panjang lebih dari 1 tahun. Namun mengingat perubahan suku bunga dan inflasi yang sering terjadi mengakibatkan nilai perusahaan terus menjadi tidak stabil atau sering berubah, terutama pada industri dalam negeri. Penelitian ini dibuat berdasarkan data dan informasi bahwa pusat pertambangan terbesar Indonesia yaitu perusahaan freeport yang selama ini hanya dimiliki Indonesia sebesar 2% selama setahun dan pada awal tahun 2019 akan naik menjadi 51%. Oleh karena itu peneliti ingin melakukan penelitian terkait nilai

perusahaan pertambangan sebelum terjadinya perubahan besar pada perekonomian Indonesia.

Dengan adanya perubahan inflasi yang tinggi dan tingkat suku bunga BI yang dapat mempengaruhi nilai sebuah perusahaan mengakibatkan, banyaknya calon investor yang semakin ragu dalam menentukan antara banyaknya perusahaan-perusahaan yang dapat memberikan pendapatan maksimal, karena sebagian besar masyarakat luas hanya dapat mengandalkan angka yang ada pada layar, yang tertera pada indek saham, ataupun pihak ketiga sebagai jembatan dalam menyalurkan dana mereka.

Tujuan utama dari seorang investor dalam melakukan investasi adalah untuk mendapatkan *return* (tingkat pengembalian) dan semua investor ingin agar investasinya mendapatkan *return* yang semaksimal mungkin. Akan tetapi kenyataan memberikan hasil yang berbeda bahwa *return* dari investasi mengandung suatu ketidakpastian. Dengan alasan itu maka masalah keputusan investasi merupakan suatu masalah yang membutuhkan hasil analisa lebih lanjut. Ada beberapa hal penting yang perlu diperhatikan dalam melakukan pemilihan dalam berinvestasi, diantaranya yaitu kualitas perusahaan seperti laba, dividen yang dibagikan kepada yang berkepentingan, struktur modal seperti modal atau hutang dan potensi perusahaan yang dilakukan dengan analisis fundamental.

Perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan yang tinggi lebih cenderung tidak menambahkan hutang dan memanfaatkan keperluan perluasan perusahaan sedangkan perusahaan yang sedang bertumbuh cenderung memanfaatkan sumber-sumber dana dari luar perusahaan (Lestari, 2004, p1062).

Alasannya karena dana yang berasal dari perusahaan tidak mencukupi rencana perluasan perusahaan. Dengan adanya hutang muncul risiko dalam hal ketidakmampuan atau penundaan pembayaran hutang maka perusahaan lebih suka memanfaatkan dana dari luar yang berbentuk ekuitas daripada hutang. Oleh karena itu, perusahaan yang bertumbuh biasanya memiliki kebijakan hutang yang tergolong rendah karena perluasan usaha dapat menggunakan modal pribadi.

Profitabilitas yang cukup tinggi memberikan tanda mengenai perkembangan perusahaan di zaman yang akan datang. Sebagian dari profitabilitas tersebut akan ditanamkan lagi dalam bentuk investasi untuk meningkatkan nilai perusahaan (Lestari, 2004, p1063). Jika tingkat profitabilitas termasuk tinggi maka tingkat investasi juga akan menjadi semakin tinggi karena tujuan utama dalam berinvestasi adalah mendapatkan keuntungan yang besar.

Dalam memutuskan suatu kebijakan struktur modal perusahaan, seorang manajer keuangan dapat mempertimbangkan untuk menggunakan beberapa instrumen seperti ekuitas ataupun utang untuk menjalankan bisnisnya. Struktur modal suatu perusahaan pada dasarnya terdiri atas beberapa komponen (Riyanto, 2001 dalam Andriyani, 2006), yaitu modal asing yang berasal dari hutang jangka panjang (*Long-Term Debt*) dan modal sendiri. Modal asing atau hutang jangka panjang (*Longe-Term Debt*) adalah hutang yang jangka waktunya adalah panjang, umumnya lebih dari sepuluh tahun. Hutang jangka panjang ini pada dasarnya digunakan untuk membelanjai atau perluasan perusahaan (ekspansi) atau modernisasi dari suatu perusahaan, karena kebutuhan modal untuk keperluan tersebut memerlukan jumlah yang besar. Struktur modal pada dasarnya

merupakan suatu pembiayaan permanen yang terdiri dari modal yang dikeluarkan sendiri dan modal yang berasal dari pihak asing atau luar negeri, dimana modal sendiri terdiri dari berbagai jenis saham dan laba ditahan. Penggunaan modal asing akan menimbulkan beban yang tetap dan besarnya penggunaan modal asing ini menentukan besarnya tingkat *leverage* keuangan yang digunakan oleh tiap-tiap perusahaan. Dengan demikian, dapat diartikan bahwa semakin besar proporsi modal asing/hutang jangka panjang yang diberikan dalam struktur modal perusahaan, akan semakin besar pula risiko kemungkinan terjadinya ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kembali semua hutang jangka panjang beserta bunganya pada waktu yang diberikan baik jangka pendek maupun jangka panjang. Bagi seorang kreditur hal ini menandakan bahwa kemungkinan turut serta dana yang mereka tanamkan di dalam perusahaan untuk dipertaruhkan pada kerugian juga semakin besar. Modal sendiri adalah modal yang berasal dari pemilik perusahaan dan yang tertanam dalam perusahaan untuk waktu yang tidak tertentu lamanya. Modal sendiri berasal dari sumber *intern* maupun sumber *extern*. Sumber *intern* di dapat dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan, sedangkan sumber *extern* berasal dari modal yang berasal dari pemilik perusahaan.

Berdasarkan penjelasan dari latar belakang pada paragraph sebelumnya, dimana variabel seperti Struktural modal, profitabilitas, suku bunga, inflasi, tingkat pertumbuhan dan nilai perusahaan maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul, **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN**

TINGKAT SUKU BUNGA BI, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN INFLASI SEBAGAI MODERATOR”(Studi Empiris Industri Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017).

1.2. Identifikasi Masalah

Dalam identifikasi masalah ini peneliti ingin menganalisis prediksi pada struktur modal dan profitabilitas dengan tingkat suku bunga BI, inflasi dan pertumbuhan penjualan perusahaan (*sales growth*) sebagai moderator terhadap nilai perusahaan selama periode 2015-2017 pada perusahaan pertambangan yang ada di Indonesia. Perusahaan pertambangan saat ini sedang mengalami penurunan yang sangat drastis, namun dengan pernyataan pemerintah yang memberitakan bahwa saham PT. Freeport Indonesia yang sebelumnya hanya 2% pada akhir tahun 2018 atau awal tahun 2019, pemerintah mengambil ahli menjadi 51% dari hasil bumi, atau keuntungan dari Freeport, dan beredar pula pernyataan pemerintah yang menyatakan bahwa PT. Freeport Indonesia akan *go public* oleh karena itu peneliti ingin melakukan analisa keadaan pertumbuhan perusahaan pertambangan saat ini sebelum PT. Freeport Indonesia dimiliki Indonesia sebesar 51% pada tahun 2019 hal ini akan mempengaruhi sebuah angka atau nilai perusahaan-perusahaan pertambangan yang berdiri di Indonesia. Karena pada jaman perekonomian saat ini, nilai dari sebuah perusahaan menjadi salah satu peluang bagi seseorang untuk mendapat keuntungan lain tanpa melakukan aktivitas, Pada struktur modal diprediksi adanya tingkat hubungan dengan nilai perusahaan karena besarnya modal dan hutang mempengaruhi besarnya harga

saham, pajak yang dibayar, kemudian menurut peneliti inflasi juga mempengaruhi nilai perusahaan karena perusahaan saat ini tidak hanya menggunakan satu mata uang dalam usahanya, bahkan investor asing juga menjadi sumber modal perusahaan saat ini, dan profitabilitas menurut peneliti mempengaruhi dampak pada nilai perusahaan karena profit merupakan hasil dari kinerja perusahaan namun dalam penelitian ini, peneliti menggunakan suku bunga BI sebagai moderator karena peneliti meyakini bahwa suku bunga BI dapat merubah nilai sebuah perusahaan, dari penjelasan tersebut peneliti menyimpulkan bahwa struktur modal, inflasi, suku bunga dan profitabilitas dengan suku bunga BI dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dan apakah hasil dari penelitian ini dapat membantu investor dalam menentukan perusahaan yang memiliki keuntungan maksimal.

1.3. Pembatasan Masalah

1. Penelitian ini hanya menggunakan jenis perusahaan manufaktur
2. Penelitian ini hanya menggunakan laporan keuangan yang diterbitkan selama 4 tahun terakhir.
3. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan pertambangan yang tercatat pada BI.

1.4. Rumusan Masalah

1. Apakah struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan?
2. Apakah profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan?

3. Apakah tingkat suku bunga BI memperlemah hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah tingkat suku bunga BI memperlemah hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah inflasi memperlemah hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah inflasi memperlemah hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?
7. Apakah *Sales growth* memperkuat hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
8. Apakah *Sales growth* memperkuat hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?

1.5. Tujuan dan Manfaat

1.5.1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai profitabilitas bukan berdasarkan besarnya profit atau besarnya perusahaan, tapi untuk mencari perusahaan yang dapat memberikan sumber profit secara maksimal terutama pada sector

pertambangan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan terjadi dalam perubahan pertambangan selama 3 tahun terakhir mengingat perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

2. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai struktur modal dalam suatu perusahaan terutama dalam struktur modal perusahaan pada sector pertambangan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan terjadi dalam perubahan pertambangan selama 3 tahun terakhir mengingat perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

3. Pengaruh profitabilitas yang dipengaruhi oleh tingkat suku bunga BI terhadap nilai perusahaan.

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai tingkat suku bunga kredit untuk mengetahui adakah pengaruh tingkat suku bunga pada profitabilitas perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan terjadi didalam perubahan pertambangan selama 3 tahun terakhir mengingat

perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

4. Pengaruh profitabilitas yang dipengaruhi oleh inflasi dapat memberikan dampak pada nilai perusahaan.

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai inflasi untuk mengetahui adakah pengaruh tingkat inflasi pada profitabilitas perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan terutama sector pertambangan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan terjadi dalam perubahan pertambangan selama 3 tahun terakhir mengingat perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

5. Pengaruh profitabilitas yang dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai tingkat pertumbuhan perusahaan untuk mengetahui adakah pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan pada profitabilitas perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan terjadi dalam perubahan pertambangan selama 3 tahun terakhir mengingat

perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

6. Pengaruh struktur modal yang dipengaruhi oleh tingkat suku bunga BI terhadap nilai perusahaan.

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai tingkat suku bunga kredit untuk mengetahui adakah pengaruh tingkat suku bunga pada struktur modal perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan terutama sector pertambangan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan terjadi dalam perubahan pertambangan selama 3 tahun terakhir mengingat perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

7. Pengaruh struktur modal yang dipengaruhi oleh inflasi terhadap nilai perusahaan.

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai inflasi untuk mengetahui adakah pengaruh tingkat inflasi pada struktur modal perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan terutama sector pertambangan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan terjadi dalam perubahan pertambangan selama 3 tahun terakhir mengingat

perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

8. Pengaruh struktur modal yang dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan.

Dengan dibuatnya penelitian ini, peneliti dapat memberikan informasi untuk para calon investor untuk mempelajari lebih mengenai tingkat pertumbuhan perusahaan untuk mengetahui adakah pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan pada struktur modal perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan informasi lebih mengenai dampak yang akan perubahan dalam pertambangan selama 3 tahun terakhir mengigiat perubahan suku bunga dan inflasi akan mempengaruhi perekonomian Indonesia di tahun mendatang.

1.5.2. Manfaat

Kegunaan penelitian ini untuk:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Untuk memberikan informasi kepada pihak manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan investasi dan juga untuk memprediksi kinerja perusahaan dan untuk memberikan masukan kepada perusahaan pertambangan mengenai pentingnya untuk memahami unsur-unsur yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, dan agak

kedepannya perusahaan dapat lebih memperhatikan point-point penting dalam meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Untuk memberikan informasi lebih mengenai pengungkapan informasi (*disclosure*) perusahaan melalui profitabilitas dan harga saham dan juga memberikan informasi penting lainnya yang dapat memberikan point penting dalam menentukan perusahaan yang layak dan dapat memberikan hasil atau keuntungan maksimal dalam usahanya.

3. Bagi *Stakeholder*

Untuk menambah informasi lebih mengenai kinerja manajemen untuk menilai kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan sesuai dengan kepentingannya masing-masing.

4. Bagi Akademis

Sebagai acuan dalam menguji variabel yang telah ada dan pedoman untuk memperluas penelitian dengan menambahkan variabel yang belum ada untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali Kesuma. 2009. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go-Public Di BEI. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*. Vol. II. No. 1/Hal: 38–45.
- Alim, Syahirul. (2014), Analisis Pengaruh Inflasi dan BI Rate Terhadap *Return On Assets* (ROA) Bank Syariah di Indonesia. Penelitian Dosen Prodi Akuntansi UIN MALIKI Malang
- Amperaningrum, Izzati., Agung, Robby, S. (2011). Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Mata Uang dan Tingkat Inflasi Terhadap Perubahan Harga Saham Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitektur&Sipil)* Vol. 4 Oktober 2011. ISSN: 1858-2559
- Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 8 (Prof. Dr. H. Imam Ghozali, M.Com. Akt dan Dr. Dwi Ratmono, M.Si., C.A) (2013)
- Antwi, Samuel et al. 2012. *Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Ghana. International Journal of Business and Social Science*. Vol. 3No.22. pp. 103-111.
- Aries Heru Prasetyo. 2011. *Valuasi Perusahaan*. PPM : Jakarta Pusat
- Arifin, Ali. 2004. *Membaca Saham*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Astuti, Ria., Apriatni, E, P., Susanta, Hari (2013). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga (SBI), Nilai Tukar (KURS) Rupiah, Inflasi, dan Indeks Bursa Efek Internasional Terhadap IHSG (Studi Pada IHSG Di BEI Periode 2008-2012). *Diponogoro Journal of Social and Politic of Science* Tahun 2013, Hal. 1-8
- Ayuningtias, Dwi. 2013. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 1, No. 1, 2013.
- Brigham. E. dan J. F Houston, 2006, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Chisti, Khalid, A., Ali, Khursheed., Sangami, Mouh-i-Din (2013), *Impact of Capital Structure On Profitability of Listed Companies (Evidence From India)*, *The USV Annals of Economics and Public Administration*. Volume 13, Issue 1(17), 2013

- Chowdhury, Anup dan S.P. Chowdhury. 2010. *Impact of Capital Structure on Firm's Value: Evidence from Bangladesh. Business and Economic Horizons*. Vol.3. October 2010. pp. 111-122.
- Dewi, Ayu, S, M., Wirajaya, A. (2013), Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan, E-Journal Akuntansi Universitas Udayana 4.2 (2013): 358-372
- Fama, Eugene F. 1978. *The Effect of a Firm's Investment and Financing Decision on the Welfare of its Security Holders*. Dalam *The American Economic*, 68 (3): pp: 272-284.
- Fama, Eugene F dan French, K.R. 1998. *Taxes, Financing Decisions, and Firm Value*. Dalam *The Journal of Finance* 53 (3): pp: 819-843.
- Fama, Eugene F dan Jensen. Michael C. 1983. *Separation of Ownership and Control*. Dalam *Journal of Law*.
- Gaver, J. J. and K. M. Gaver, (1993), *Additional Evidence on the Association between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies*, *Journal of Accounting and Economics*, pp.125- 160.
- Ghosh, S. Do Leverage, *Dividend Policy and Profitability influence the future Value of Firm? Evidence from India*. Indria Gandhi Institute of Development Research
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi kedelapan, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D.N & Porter, D.C. (2009). *Basic Econometric*, Fourth Edition. New York: McGraw-Hill.
- Gill, A., Biger, N., & Mathur, N. (2011). *The Effect of Capital Structure on Profitability: Evidence from the United States*. *International Journal of Management*, 3-15.
- Hamidah, Hartini, Mardiyanti, U., (2015). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI, Profitabilitas, dan Resiko Finansial Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti Tahun 2011-2013, *Jurnal Riset Management Sains Indonesia (JRMSI)* Vol 6, No. 1, 2015
- Hamidi, Rahman, R., Wiksuana, Gusti, B., Artini, Luh, G, S., (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variable Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa

Efek Indonesia. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 4.10 (2015): 665-682

Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, 2005, Analisis Laporan Keuangan, Edisi Kedua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hansen, Verawati dan Juniarti. 2014. Pengaruh *Family Control, Size, Sales Growth*, dan *Leverage* terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi. *Jurnal Business Accounting Review*, Vol 2(1): Hal. 121-130.

Herawati, Titin. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Universitas Negeri Padang*.

Hermuningsih, Sri. 2013. Pengaruh *Profitabilitas, Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Oktober, pp. 127-148.

Hidayati, Amalia, N., (2014). Pengaruh Inflasi, BI Rate dan Kurs Terhadap Profitabilitas Bank Syariah di Indonesia

Husnan, Suad. 2005. Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

<https://www.bi.go.id/>

<https://www.idx.co.id/>

<https://kursdollar.net/history-kurs/>

Melvinia, L. (2014). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderator Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Tesis Universitas Tarumanagara.

Michael, Michael (2017) Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Inflasi sebagai variabel moderasi (Studi Empiris pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2015)

Nastika, I., Ronni S., Malelak, M, I. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *FINESTA* Vol. 2, No. 2, (2014) 17-22

- Jensen, Michael C. 2001. *Volume Maximation, Stakeholders Theory, and the Corporate Objective Function*. Dalam *Journal of Applied Corporate Finance*.
- Jensen, M.C and W.H. Meckling. 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. Dalam *Journal of Financial Economics*, 3 (4): h: 305-360.
- Kalengkongan, Glenda. (2013). Tingkat Suku Bunga dan Inflasi Pengaruhnya Terhadap Return on Asset (ROA) Pada Industri Perbankan yang Go-Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA Vol. 1 No. 4 Desember 2013*, Hal. 737-747.
- Kasmir. (2012), Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Lestari, Holydia, “Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Risiko dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi”, *SNA VII Denpasar Bali, Desember 2004*, Hal 1059-1071.
- Li-Ju Chen and Shun-Yu Chen (2011), *The Influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators*. *Investment and Financial Innovation*, 8(3). LCC “Consulting Publishing Company “Business Perspectives”
- Martikarini, Nani. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011.
- Masulis, R.W. 2013. *The Impact of Capital Structure on Firm Value: Some Estimates*. *The Journal of Finance*. Vol. 38. No.1. March 1983. PP. 107-126.
- Modigliani, F., dan M. H. Miller. 1963. *Corporate Income Taxes and The Cost of Capital: A Correction*. Dalam *The American Economic Review* 53 (3): pp: 433-443.
- Niresh, J. Aloy dan T. Velnampy. 2014. *Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka*. *International Journal of Business and Management*, Vol 9(4): Hal. 57-64.
- Pratama, Gede, G, W., Wiranti, Ni, G, P. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Managerial sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.15.3. Juni (2016): 1796-1825*

- Prima, Adrian, P., (2016), *Performance, Diversification, Ownership, Managerial Qualification, and Firm Value of Banking Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. Journal of Economic and Sustainable Development Vol. 7, No.6, 2016*
- Rahayu, Putri, A., Bustaman. (2016). Pengaruh *Return on Asset*, Bopo dan Suku Bunga Terhadap Tingkat Bagi Hasil Deposito Mudharabah Bank Umum Syariah. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)* Vol. 1, No. 1, (2016) Halaman 143-149.
- Reilly, F.K., 1992, *Investment, The Dryden Press International Edition, Third Edition, USA*
- Riyanto, Bambang, 1990. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada, Yogyakarta.
- Noerirawan, Ronni dan Muid, Abdul. 2012. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal of Accounting Volume 1 no 1 Hal 1- 12*
- Roshita, A, D, I., Artini, L, G, S., (2016). Pengaruh Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Fundamental Perusahaan Terhadap Harga Saham Indeks LQ-45 Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 4, 2016: 2484-2510*
- Sabrin, Sarita, B., Takdir, Dedy. S., Sujono. (2016), *The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. The International Journal of Engineering and Science (IJES)*. Vol 5: Issue 10 PP 81-89, 2016
- Santoso, Singgih (2012), *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*, Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Setiadewi, Kadek, A, Y., Purbawangsa, Ida, B, A. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Niali Perusahaan, Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia
- Smith, C.W., and R.L. Watts, (1992), "The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend and Compensation Policies, *Journal of Financial Economics*, pp.263- 292.
- Sriyana, Djaka. (2014) *Metode Regresi Data Panel*
- Sucuahi, William., Cambarihan, Jay, M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research* Vol. 5. No. 2: 2016.

- Sugiyono. 2009. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan *R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Sunarto dan Agus Prasetyo Budi. 2009. Pengaruh Leverage, Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas. Jurnal *TEMA*, Vol 6(1): Hal.86-103.
- Supomo, Bambang. 1999. Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Surya, Dennys dan Deasy Ariyanty Rahayuningsih. 2012. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 14(3): Hal. 213-225.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: BPFE
- Tarjo, "Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Publik di Indonesia", Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Januari 2005, Hal 82-104.
- Tunggal, Cecilia, A. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variable Moderator (Studi Kasus Tahun 2014-2016) pada perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI.
- Velnampy, T., Niresh, J, Aloy (2012). *The Relationship between Capital Structure & Profitability*. Global Journal of Management and Business Research.
- Wijaya, Anthony., Linawati, Nanik. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *FINESTA* Vol. 3, No. 1. (2015) 46-51.
- Wiliandri, Ruly. 2011. Pengaruh *Blockholder Ownership* dan *Size* terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. Jurnal Ekonomi Bisnis, Vol 12(2):Hal.95-102.
- Wiyono, LanyIndriana. 2012. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2011. Jurnal Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya.
- Yulita, Nola., (2014). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Managerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2012). Skripsi Universitas Negeri Padang.