

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE, CAPITAL***  
***STRUCTURE, DAN FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM***  
***VALUE* PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR**  
**YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : FELICIA ANGELINE DOMINIGUS**

**NIM : 125180067**

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

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

**2021**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : FELICIA ANGELINE DOMINIGUS  
NPM : 125180067  
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE*,  
*CAPITAL STRUCTURE*, DAN *FIRM SIZE*  
TERHADAP *FIRM VALUE* PADA  
PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020

Jakarta, 29 November 2021

Pembimbing



(Tony Sudirgo S.E., M.M., Ak., CA, BKP)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : FELICIA ANGELINE DOMINIGUS

N I M : 125180067

PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN  
*FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN  
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 11 Januari 2022 dan dinyatakan lulus  
dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : (Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.)
2. Anggota : (Tony Sudirgo S.E., M.M., Ak., CA, BKP)  
(Estralita Trisnawati S.E., Ak., M.Si., Dr.)

Jakarta,



(Tony Sudirgo S.E., M.M., Ak., CA, BKP)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**JAKARTA**

### **ABSTRAK**

#### **PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

Tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris mengenai pengaruh *financial performance*, *capital structure*, dan *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2016-2020. Berdasarkan dari kriteria yang telah ditetapkan, maka 16 perusahaan dari sektor infrastruktur yang dipilih sebagai sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi linear berganda dengan menggunakan *Eviews* versi 12. Hasil yang didapatkan dari penelitian ini menunjukkan bahwa *financial performance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* sedangkan, *capital structure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*. Kemudian, *firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan

The purpose of this study is to empirically prove the effect of financial performance, capital structure, and firm size on firm value on infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2016-2020. Based on the criteria that have been set, there are 16 companies from the infrastructure sector were selected as samples in this study using purposive sampling method. The analytical method used in this study is multiple linear regression using Eviews version 12. The results obtained from this study indicate that financial performance has a positive and significant effect on firm value, while capital structure has a negative and insignificant effect on firm value. Then, firm size has a negative and insignificant effect on firm value.

*Keywords: Firm Value, Financial Performance, Capital Structure, Firm Size*

## **HALAMAN MOTTO**

*“The Best Way To Get Started Is To Quit Talking And Begin Doing.”*

*– Walt Disney–*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Teruntuk kedua orangtua saya, adik, dan chloe yang saya sayangi.

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan Syukur kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya yang begitu besar sehingga proses penulisan skripsi dapat dilaksanakan dengan baik oleh penulis serta selesai tepat pada waktunya. Penulisan skripsi ini memiliki maksud sebagai salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan, doa, panduan, bimbingan serta masukan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat dikerjakan dan diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasihnya yang besar kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, Selaku Rektor Universitas Tarumanagara atas diberikannya kesempatan untuk dapat menyusun serta menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas diberikannya kesempatan untuk dapat menyusun serta menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., Selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas diberikannya kesempatan untuk dapat menyusun serta menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., Selaku Ketua Program Studi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. atas diberikannya kesempatan untuk dapat menyusun serta menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Tony Sudirgo S.E., M.M., Ak., CA, BKP., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran serta tenaga untuk memberikan masukan dan bimbingan serta kesabaran dalam membimbing penulis dari awal hingga akhir proses pembuatan skripsi ini.

6. Seluruh dosen, asisten dosen beserta seluruh staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengajaran serta bimbingan untuk penulis selama masa perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
7. Keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis
8. Sahabat-sahabat yang bersedia memberikan motivasi serta masukan kepada penulis selama pembuatan skripsi dari awal hingga akhir yakni Erica, Vanisa, dan Vincent
9. Sahabat-sahabat yang senantiasa mendampingi dari awal perkuliahan hingga akhir yakni Erica, Vanisa, Meryna, Sandra, Vincent, Vania, dan David
10. Keluarga besar Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis (DPM FEB) dan Keluarga Mahasiswa Katolik Adhyatmaka (KMK Adhyatmaka) yang telah memberikan banyak pelajaran dan kenangan selama masa perkuliahan
11. Semua Pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang baik secara langsung maupun tidak langsung memberikan bantuan dan dukungan selama proses pembuatan skripsi dari awal hingga akhir.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah memberikan usaha yang terbaik. Namun, dalam penyusunannya tentu penulis tidak luput dari ketidaksempurnaan karena adanya keterbatasan baik dari segi pengetahuan ataupun pengalaman. Oleh karena itu, segala kritik dan saran atas skripsi ini akan diterima dengan senang hati dan rasa terima kasih. Harapan dari penulis semoga skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pembaca terlebih bagi mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 29 November 2021

Penulis,

Felicia Angeline Dominigus



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	I
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	II
ABSTRAK.....	III
HALAMAN MOTTO.....	IV
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	V
KATA PENGANTAR.....	VI
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR TABEL.....	XI
DAFTAR GAMBAR.....	XII
DAFTAR LAMPIRAN.....	XIII
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori .....	8
1. <i>Market Timing Theory</i> .....	8
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	8
3. <i>Trade-Off Theory</i> .....	9

B. Definisi Konseptual Variabel .....	10
1. <i>Firm Value</i> .....	10
2. <i>Financial Performance</i> .....	10
3. <i>Capital Structure</i> .....	11
4. <i>Firm Size</i> .....	11
C. Kaitan antara variabel-variabel .....	12
1. Kaitan <i>financial performance</i> terhadap <i>firm value</i> .....	12
2. Kaitan <i>capital structure</i> terhadap <i>firm value</i> .....	12
3. Kaitan <i>firm size</i> terhadap <i>firm value</i> .....	13
D. Penelitian Terdahulu.....	13
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
A. Desain Penelitian .....	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel,dan Ukuran Sampel .....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrument.....	24
1. Variabel Dependen ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	25
2. Variabel Independen ( <i>Independent Variable</i> ) .....	25
D. Analisis Data .....	28
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	28
2. Uji Multikolinearitas .....	28
3. Uji Normalitas .....	29
4. Uji Estimasi Model.....	29
5. Uji Model Regresi .....	30
6. Uji Hipotesis.....	31
E. Asumsi Analisis Data .....	32

1. Analisis Regresi Linear Berganda .....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	34
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	34
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	37
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	37
1. Uji Statistik Deskriptif.....	37
2. Uji Multikolinearitas .....	40
3. Uji Normalitas .....	41
4. Uji Estimasi Model.....	42
5. Uji Model Regresi .....	45
D. Hasil Analisis Data.....	49
1. Analisis Regresi Linear Berganda .....	49
2. Uji Signifikansi Keseluruhan dari Regresi (Uji F).....	51
3. Uji Signifikansi Parsial dari regresi (Uji t).....	52
4. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	54
E. Pembahasan .....	565
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	63
A. Kesimpulan.....	63
B. Keterbatasan dan Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA .....	677
LAMPIRAN.....	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	82
SURAT PERNYATAAN.....	83
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	84

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	27
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sektor Infrastruktur.....	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Model Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> .....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Model Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> .....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Model Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> .....	45
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	47
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	48
Tabel 4.12 Analisis Regresi Linear Berganda.....	49
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.14 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.15 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	55
Tabel 4.16 Rangkuman Hasil Hipotesa.....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	22
Gambar 4.1 Koefisien Variabel.....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan.....73
Lampiran 2	Rincian Data Variabel Bebas,dan Variabel terikat Perusahaan...73
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....75
Lampiran 4	Hasil Uji Multikolinearitas.....76
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas.....76
Lampiran 6	Hasil Uji Model Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> .....77
Lampiran 7	Hasil Uji Model Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> .....77
Lampiran 8	Hasil Uji Model Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> .....78
Lampiran 9	Hasil Uji <i>Chow</i> .....79
Lampiran 10	Hasil Uji <i>Hausman</i> .....79
Lampiran 11	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....79
Lampiran 12	Analisis Regresi Linear Berganda.....80
Lampiran 13	Hasil Uji F.....80
Lampiran 14	Hasil Uji t.....80
Lampiran 15	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....81

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Perkembangan ekonomi yang semakin berkembang pesat terutama dalam era teknologi ini membuat semakin banyaknya pemain baru khususnya dalam dunia bisnis. Meningkatnya para pelaku bisnis membuat persaingan antar perusahaan pun semakin tinggi. Bagi masing-masing perusahaan tentu memiliki tujuan yang umumnya setiap perusahaan memiliki tujuan yang sama dan tujuan tersebut merupakan tujuan utama bagi setiap perusahaan yakni mendapatkan laba yang maksimum, mengoptimalkan kinerja keuangan perusahaan, serta mensejahterakan para pemegang saham perusahaan tersebut ( Maryadi & Elizabeth, 2019) Sehingga demi mencapai tujuan dari setiap perusahaan tersebut maka masing-masing dari perusahaan pun semakin menunjukkan perilaku kompetitif untuk mendapatkan semakin banyak keuntungan bagi perusahaan atau bisnis tersebut.

Menurut Nathanael dan Suhendah (2021) *Firm Value* merupakan sesuatu komponen yang dapat menggambarkan nilai dari suatu perusahaan yang dimiliki oleh setiap perusahaan. *Firm Value* atau yang disebut nilai perusahaan dapat memberikan keuntungan kepada para pemilik saham dari perusahaan tersebut. Keuntungan yang diberikan kepada para pemilik saham juga sejalan dengan nilai perusahaan atau *Firm Value* yang dihasilkan dari perusahaan tersebut. Nilai perusahaan sendiri salah satunya dapat dilihat dari harga saham. Semakin meningkatnya harga saham maka nilai dari perusahaan tersebut juga semakin baik. Dengan harga saham yang meningkat tentu perusahaan juga akan dapat memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham. Sehingga untuk mencapai tujuan tersebut yakni kemakmuran bagi para pemegang saham maka para pemegang saham tersebut akan memberikan otoritas dalam pengelolaan perusahaan kepada orang-orang yang profesional untuk mencapai nilai perusahaan yang lebih tinggi lagi dan yang sesuai dengan yang diharapkan oleh pemegang saham. Para profesional yang dimaksud akan ditugaskan untuk

mengelola perusahaan serta menjabat sebagai manager maupun komisaris agar otoritas yang dimilikinya menjadi lebih luas dan memiliki kemampuan untuk mengelola perusahaan dengan lebih baik lagi (Rany dan Denies, 2012).

Demi tercapainya tujuan perusahaan yakni mendapatkan keuntungan sebanyak-banyaknya serta untuk meningkatkan nilai perusahaan, Terutama nilai perusahaan di mata para pemegang saham atau pemberi modal. Maka perusahaan harus dapat memperhatikan banyak hal, karena terdapat beberapa hal yang dapat mempengaruhi nilai dalam suatu perusahaan seperti kinerja keuangan (*Financial Performance*), Struktur modal (*Capital Structure*), Ukuran Perusahaan (*Firm size*), profitabilitas, likuiditas, *Intellectual Capital*, *Leverage*, *Firm Growth*, *asset structure*, *Dividend Policy*, *Institutional Ownership*, *Corporate Social Responsibility*.

Penelitian yang telah dilakukan sebelumnya telah meneliti berbagai macam faktor yang dapat mempengaruhi *Firm Value* atau nilai perusahaan, yakni pengaruh *Financial Performance* (Gede & Suputra, 2021), *Intellectual Capital*(Wulandari & Purbawati, 2019),profitabilitas (Fajaria, 2018), *liquidity* (Fajaria, 2018), *Leverage* (Fajaria, 2018), *Firm Growth* (Fajaria, 2018), *Capital Structure*(Aulia & Gandakusuma, 2020), *Firm Size* (Roespinoedji, 2021), *asset structure* (Al-slehat, Zaher, Fattah, & Box, 2020), *Dividend Policy* (Munawar, 2020) *Institutional Ownership* (Astuti,Wahyudi,Mawardi, 2018) *Corporate Social Responsibility* (Machmuddah, Sari, & Utomo, 2020).

Perusahaan perlu mengetahui kinerja keuangannya demi mengetahui performa keuangan yang telah dilaksanakan apakah dapat bekerja dengan baik sehingga dapat mencapai tujuan keuangan perusahaan karena kinerja keuangan dapat mempengaruhi nilai dari perusahaan. Semakin baik kinerja keuangannya maka akan semakin baik pula nilai perusahaan yang akan dihasilkan begitu pula sebaliknya.

*Financial Performance* atau kinerja keuangan dapat menjadi alat ukur suatu keberhasilan dari suatu organisasi atau perusahaan dalam kemampuannya untuk



menghasilkan laba. Kinerja keuangan sendiri didapatkan dari adanya pengambilan keputusan per individu dalam mengelola suatu perusahaan. Sehingga untuk menilai kinerja keuangan ini memerlukan adanya analisa dampak-dampak dari keuangan secara keseluruhan serta ekonomi yang berasal dari keputusan dari para pengelola perusahaan atau *management* perusahaan (Sucipto, 2003).

Melalui *financial performance*, perusahaan juga dapat melakukan evaluasi serta perbaikan-perbaikan yang harus dilakukan di masa yang akan datang. Sehingga perusahaan akan terus mampu bersaing serta bertahan dalam situasi dan kondisi apapun. Karena *financial performance* di perusahaan dapat menjadi suatu gambaran dari kondisi keuangan dari perusahaan tersebut yang terjadi pada suatu periode tertentu (Jumingan, 2006)

Selain itu perusahaan juga harus memperhatikan *capital structure* atau struktur modal perusahaan. Karena struktur modal juga dapat mempengaruhi nilai dari perusahaan tersebut (Putri, 2016). *Capital structure* atau struktur modal perusahaan harus dapat diketahui dengan jelas oleh *management* perusahaan sehingga dapat mengetahui berapa banyak hutang atau kewajiban yang harus dibayarkannya dengan asset yang dimilikinya.

*Capital Structure* atau struktur modal merupakan salah satu hal yang dapat membuat keuangan perusahaan kuat dan juga stabil. Selain itu keuangan perusahaan yang kuat dan juga stabil juga dapat membantu perusahaan untuk semakin maju dan terus mampu bersaing dalam dunia bisnis. Sehingga *capital structure* atau struktur modal sangat penting untuk diperhatikan oleh perusahaan terutama pada masa kini dimana dunia bisnis semakin berkembang dan memiliki daya saing yang semakin tinggi. *Capital Structure* juga menjadi suatu indikator dari para investor ketika ingin menanamkan uangnya di perusahaan. Semakin besar hutang yang dimiliki perusahaan tentu memiliki resiko keuangan yang besar namun dapat juga menjadi indikasi untuk menghasilkan laba yang lebih besar.

Menurut Hasanah dan Putri (2018) Ukuran Perusahaan merupakan rata-rata berdasarkan hasil penjualan yang didapatkan dalam suatu periode yang sedang

berjalan tersebut hingga beberapa tahun kedepan yang telah dikurangi oleh biaya-biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan. Ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besarnya ukuran dari suatu perusahaan akan semakin memudahkan perusahaan untuk mendapatkan pendanaan yang lebih besar sehingga sudah tentu hal tersebut akan membantu perusahaan untuk berkembang menjadi lebih besar dan lebih baik lagi.

*Asset Structure* atau struktur asset merupakan gambaran dari sejumlah aktiva yang dapat dijadikan sebagai suatu penjamin yang digunakan oleh perusahaan. Sedangkan profitabilitas ialah suatu ukuran dalam melihat kemampuan dari perusahaan untuk memperoleh laba. Semakin besar laba yang didapatkan maka profitabilitas juga akan meningkat. (Maulia, 2015).

Menurut Niswah (2013) *Intellectual Capital* merupakan salah satu jalan untuk menjadikan perusahaan meningkatkan nilai kompetitif atau kemampuan bersaing perusahaan. Dalam dunia yang semakin berkembang pesat ini *Intellectual Capital* juga sangat penting bagi pertumbuhan perusahaan. Sedangkan *leverage* merupakan salah satu ukuran dari kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban *financialnya* baik kewajiban yang bersifat jangka panjang maupun jangka pendek. (Suwardika & Mustanda, 2017)

Menurut Fajaria dan Isnalita (2018) *Firm Growth* merupakan salah satu indikator untuk menunjukkan perkembangan, pertumbuhan serta kemampuan perusahaan. Sedangkan *Dividend Policy* dapat dijadikan salah satu indikator yang dilihat oleh investor dalam menilai suatu perusahaan baik atau buruk karena *Dividend Policy* sendiri dapat mempengaruhi harga saham dari perusahaan (Mardiyati & Ahmad 2012).

Menurut Tarigan dan Purba (2020) *liquidity* adalah suatu rasio yang dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam melaksanakan kewajiban jangka pendeknya. Kemampuan untuk memenuhi kewajiban tersebut dapat dilihat melalui aset lancar yang dimiliki perusahaan. Semakin besar aset lancar yang

dimilikinya tentu kemampuan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek akan lebih baik.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan maka masih diperlukan adanya bukti empiris mengenai pengaruh *Firm Value* untuk mengetahui nilai perusahaan pada sektor infrastruktur khususnya. Sehingga di masa yang akan datang perusahaan dapat mengetahui nilai perusahaannya saat ini serta memperbaiki kekurangannya untuk menjadi lebih baik lagi. Penelitian ini akan menggunakan data perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan harapan penelitian ini dapat lebih terfokus pada satu sektor yakni sektor infrastruktur. Dengan melihat permasalahan yang telah diuraikan pada latar belakang dan karena terdapatnya keterbatasan waktu maka penelitian ini diberikan judul **“PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020”**

## **2. Identifikasi Masalah**

S dan Murwaningsari (2018) dan Wulandari (2013) telah melakukan penelitian mengenai pengaruh antara *financial performance* dengan *firm value* dan hasil dari penelitian tersebut menunjukkan *financial performance* berpengaruh terhadap *firm value*. Namun hal tersebut bertolak belakang dengan hasil penelitian yang telah didapatkan oleh DP dan Monika (2014) hasil yang didapatkan dari penelitian tersebut *financial performance* tidak berpengaruh pada *firm value*. Melihat hal ini, penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan *firm value* menunjukkan adanya ketidakkonsistenan. sama halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Thi et al. (2020) mengenai pengaruh *capital structure*, dengan *firm value* Thi mengungkapkan hasil penelitiannya tersebut tidak memiliki pengaruh signifikan antara *capital structure*, dengan nilai perusahaan. (Suwardika dan Mustanda, 2017) juga mengungkapkan hasil dari penelitiannya mengenai *firm size* Terhadap *firm value* mendapatkan hasil *firm size* tidak memiliki pengaruh pada *firm value*.

### **3. Batasan Masalah**

Mengingat keterbatasan waktu yang ada serta luasnya ruang lingkup dari penelitian ini, maka diperlukan adanya pembatasan dengan harapan penelitian ini mampu menghasilkan penelitian yang lebih detail dan efektif. Penelitian ini terbatas pada perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2020. Variabel *dependent* yang digunakan adalah *Firm Value*, untuk variabel *independent* yang digunakan adalah *financial performance*, *capital structure*, dan *firm size*.

Berdasarkan uraian dalam identifikasi masalah terdapat penelitian terdahulu yang masih belum konsisten, maka diperlukan adanya penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh *financial performance*, *capital structure*, dan *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan infrastruktur.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang, identifikasi, dan batasan masalah yang telah dibahas di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut

- a. Apakah *Financial Performance* berpengaruh terhadap *Firm Value*?
- b. Apakah *Capital Structure* berpengaruh terhadap *Firm Value*?
- c. Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap *Firm Value*?

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dibuat, maka tujuan penelitian ini adalah untuk:

- a. Membuktikan secara empiris mengenai pengaruh *Financial Performance* terhadap *Firm Value*
- b. Membuktikan secara empiris mengenai pengaruh *Capital Structure* terhadap *Firm Value*.

c. Membuktikan secara empiris mengenai pengaruh *Firm Size* terhadap *Firm Value*

## **2. Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu manfaat sebagai berikut:

### **a. Bagi Perusahaan**

Diharapkan dapat membantu perusahaan pada sektor infrastruktur untuk dapat meningkatkan nilai perusahaannya dengan cara memperhatikan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaannya sebagaimana yang akan saya teliti yakni *financial performance*, *capital structure*, dan *firm size*.

### **b. Bagi Pengembangan Ilmu Pengetahuan**

Diharapkan dapat membantu penelitian yang akan dilakukan selanjutnya dan dapat menjadi sebagai bahan referensi dalam melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *Firm Value* yaitu *financial performance*, *capital structure*, dan *firm size* pada perusahaan infrastruktur di Indonesia.

### **c. Bagi Investor**

Diharapkan dapat membantu para investor untuk mengambil keputusan yang tepat dengan memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *Firm Value* dalam suatu perusahaan yakni *financial performance*, *capital structure*, dan *firm size* khususnya pada perusahaan infrastruktur di Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, Shochrul Rohmatul,dkk. 2011. Cara Cerdas Menguasai Eviews. Jakarta: Salemba Empat.
- Al-slehat, Z. A. F., Zaher, C., Fattah, A., & Box, P. O. (2020). *Impact of Financial Leverage , Size and Assets Structure on Firm Value : Evidence from Industrial Sector , Jordan*. 13(1).
- Amyulianthy, R. (2012). Pengaruh struktur *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan publik. 1(2).
- Asad & Cheema (2017). *An Empirical Assessment of the Q-Factor Model: Evidence from the Karachi Stock Exchange. The Lahore Journal of Economics*. 22 : 2 . 117–138
- Astuti, F. Y., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2018). *Analysis Of Effect Of Firm Size , Institutional Ownership , Profitability , and Leverage on Firm Value with Corporate Social Responsibility ( csr ) Disclosure as Intervening Variables ( Study on Banking Companies Listed on BEI Period 2012-2016 )*. 27(2).
- Aulia, H., & Gandakusuma, I. (2020). *The Effect Of Capital Structure On Firm Performance Of Manufacturing Companies In ASEAN 5 Country*. 144(Afbe 2019), 473–477.
- Ayuba, Bambale, Ibrahim,& Sulaiman. (2019). *Effects of Financial Performance, Capital Structure and Firm Size on Firms' Value of Insurance Companies in Nigeria*. *Journal of Finance, Accounting and Management*, 10(1), 57-74
- Baker, M., & Wurgler, J. (2002). *Market Timing and Capital Structure*. *The Journal of Finance*. LVII (1).
- Bawono, A., & Shina, A. F. I. (2018). *Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi dan Bisnis Islam*. Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LP2M) IAIN Salatiga.

- Daeli, C. (2020). *Determinants of Firm Value : A Case Study of Cigarette Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Determinants of Firm Value : A Case Study of Cigarette Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. International Journal of Managerial Studies and Research (January 2018). <https://doi.org/10.2139/ssrn.3649042>
- Fajaria, A. Z. (2018). *The Effect of Profitability, Liquidity , Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable*. 6(10), 55–69.
- Fermadi, H. L., Trisnawati, F., Fermadi, H. L., & Trisnawati, F. (2015). *the effect of financial performance to the firm value on manufacturing companies that listed on the indonesia stock exchange the periode 2013-2015*. 1–13.
- Goh, T. S., & Rumapea, M. (2021). *The Influence of Capital Structure, Profitability, and Company Size on Firm Values in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange The Influence of Capital Structure , Profitability , and Company Size on Firm Values in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. *Economics and Business in Industrial Revolution 4.0*, pages 446-456.
- Ghozali, Imam (2013). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS Edisi 7*. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro
- Hajisaaid (2020). *The Effect of Capital Structure on Profitability of Basic Materials Saudi Arabia Firms*. *Journal of Mathematical Finance*. 10, 631-647.
- Hasanah dan Putri (2018). *Pengaruh ukuran perusahaan, audit tenure terhadap kualitas audit*. *Jurnal Akuntansi* (5)1. 11-21
- Jahanzeb, Agha, Saif-Ur-Rehman, Norkhairul Hafiz Bajuri, Meisam karami & Aiyoub Ahmadimousaabad. (2013). *Trade-Off Theory, Pecking Order Theory and Market Timing Theory : A Comprehensive Review of Capital Sstructure Theories*. *International Journal Of Management and Commerce Innovations*, 1(1), 11-18
- Jumingan (2006). *Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Pertama*. Jakarta : Bumi Aksara

- Juhandi, Fahlevi, Abdi, Noviantoro (2019). *liquidity , firm size and dividend policy to the value of the firm ( study in manufacturing sector companies listed on indonesia stock exchange )*. (2019). *100(Icoi)*, 313–317.
- Languju, O., M. Mangantar dan H. H. D. Tasik. 2016. Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* 16(2):1-12
- Luu, D. H. (2021). *The Impact of Capital Structure on Firm Value : A Case Study in Vietnam \**. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*. 8(5), 287–292.
- Machmuddah, Z., Sari, D. W., & Utomo, S. D. (2020). *Corporate Social Responsibility, Profitability and Firm Value : Evidence from Indonesia*. 7(9), 631–638.
- Mappadang, A. (2020). *Capital Structure , Liquidity , Sales Growth on Firm Value : Evidence in Indonesia Stock Exchange Capital Structure , Liquidity , Sales Growth on Firm Value : Evidence in Indonesia Stock Exchange*. 1(8), 188–201. <https://doi.org/10.6007/IJARBSS/v10-i8/7524>
- Mahapsari & Taman. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Nominal* 2 (1) 137-158.
- Malik & Nadeem. (2014). *Impact of corporate social responsibility on the financial performance of banks in Pakistan*. *International Letters of Social and Humanistic Sciences* 21, 9-19
- Maryadi, Angela & Elizabeth Sugiarto Dermawan (2019). Pengukuran Ukuran Perusahaan, *Financial Leverage*, dan *Liquidity* terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 72-57



- Modigliani, Franco & Merton H. Miller. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. The American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- Munawar, A. (2020). *The Effect of Leverage , Dividend Policy , Effectiveness , Efficiency , and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed on IDX*. (March). <https://doi.org/10.21275/ART20201693>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Natanael & Suhendah (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Firm Value* Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* 3(1),331-338
- Nofriyani, F. E., Anda, R., Halawa, K., & Hayati, K. (2021). *Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, Current Ratio, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. Journal of Economics and Accounting*. 1(3), 136–144
- Nurchayani & Daljono.(2014) Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*. 3(4) 1-10
- Prabowo dan Sutanto (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif di Indonesia. *jurnal samudra ekonomi dan bisnis*. (10) 1. 1-11
- Putri (2016). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur go publik (Studi Kasus Sektor Makanan Dan Minuman). *jom fisip* (3) 2 .
- Retno dan Priantinah (2012). Pengaruh *good corporate governance* dan pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2007-2010). *Jurnal Nominal* (1) 184-103

- Rizky, A., Nur, K. I. & Siti, A. (2017). *The effect of growth opportunity, profitability, firm size to firm value through capital structure (study at manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange)*. *Imperial Journal of Interdisciplinary Research (IJIR)*, 3(2), 1887-1894
- Roespinoedji, R. (2021). Influence of Firm Size, Profitability and Geographic Location Government Owned Firms on Firm Value : A Study on Indonesia Banking Sector. *Review of International Geographical Education* 11(1), 760–766
- Ruslim & Michael (2019). The Effect Of Financial Ratio On Company Value With Inflation As A Moderation Variable. *Jurnal Akuntansi*. 23(1) 33-45
- Sari., & Suputra. (2021). *Open Access Disclosure of Corporate Social Responsibility in Moderating the Effect of Financial Performance on Firm Value American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*. (2), 409–415
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Sekaran, Uma & Roger Bougie (2017). *Metode penelitian untuk bisnis: pendekatan pengembangan dan keahlian*, edisi 6, Jakarta: Salemba Empat.
- S & Murwaningsari, E. (2018). *2018 Financial Performance Determination , Earnings Quality ,. 15(5)*, 1–16.
- Suaidah, Y. M. (2020). *Analisis financial performance dan firm value perusahaan sektor industri logam di Indonesia*. 16(77), 19–30.
- Sugiyono. 2008. *Statistik Nonparametris untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Thi, V., Khanh, V., Ngoc, D., Thi, V., Van, T., & Thu, H. (2020). *A study on the effect of corporate governance and capital structure on firm value in Vietnam*. *Accounting* 6 6, 221–230.
- Tunggal (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus

Tahun 2014- 2016) pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. Diponegoro *journal of social and politic* 1-16

Vijaya, A. Y. dan Budiyanto (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia ( STIESIA ) Surabaya. (3).

Wijoyo, A. (2018). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi (01), 48–61.

Wulandari. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*. 2 (4).

Wulandari, A., & Purbawati, D. (2019). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019 ) Pendahuluan. X(I), 793–802