

SKRIPSI
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN MANAJEMEN
RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2020)**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : GRECIA STEFANI

NPM 125180099

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

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

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : GRECIA STEFANI
NPM : 125180099
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN MANAJEMEN RISIKO
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020)

Jakarta, 9 Desember 2021

Pembimbing,



Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA, ASEAN CPA.

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : GRECIA STEFANI

NIM : 125180099

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
STRUKTUR MODAL, DAN MANAJEMEN RISIKO PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020)

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

1. Ketua : Merry Susanti, S.E., M.Si, Ak, CA.
Anggota : Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA, ASEAN CPA.
Elizabeth Sugiarto D.S.E., Msi., Ak., CA.

Jakarta, 11 Januari 2022

Pembimbing



Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA, ASEAN CPA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN MANAJEMEN RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, struktur modal, dan manajemen risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini 84 data dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan aplikasi SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas dan struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan manajemen risiko perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai perusahaan, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, struktur modal, dan manajemen risiko perusahaan.

This research is aimed to find empirical evidence about the impact of firm size, liquidity, profitability, capital structure, and enterprise risk management on firm value in all manufacturing sector consumer goods industry that listed in Indonesian Stock Exchange period of 2017 until 2020. Samples that were used in this study as 84 data based on purposive sampling. The software that used in this research is SPSS version 25. The result of this study indicates that firm size and liquidity has a positive and does not have a significant effect on the firm value, profitability and capital structure has a positive and significant effect on the firm value, enterprise risk management has a negative and does not have a significant effect on the firm value.

Keywords: Firm value, firm size, liquidity, profitability, capital structure, and enterprise risk management.

HALAMAN MOTTO

**“Jangan overthinking, orang yang kuat, itu orang yang tahu maunya apa,
bagaimana cara mendapatkannya, dan *actually do it.*”**

-Chef Renatta Moeloek

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk mami, papi, cece, dan koko saya.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Manajemen Risiko Perusahaan” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini dalam rangka untuk mencapai gelar sarjana ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan lancar tanpa adanya bantuan, dukungan, maupun bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung penulisan skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dalam memberikan saran serta arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA. Aust., CSRS., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan asisten dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan bagi penulis selama proses pendidikan di Universitas Tarumanagara.

7. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, doa, bantuan dan motivasi bagi penulis dari awal perkuliahan sampai selesainya skripsi ini.
8. Maria Mathilda Putri, Dwi Egalita, Sherina Ernestine, Peggy Goewyn, Desy Millenia, Christy Angelia, Vianka Edina, Viorra, Metta Dewi, Jonnes Oktaviano, Ferdian, Michael Halim, selaku teman penulis yang telah memberikan dukungan dan membantu penulis dalam penyelesaian skripsi.
9. Teman-teman dari organisasi KMB Dharmayana Universitas Tarumanagara yang selalu memberi dukungan serta menghibur penulis dalam penyelesaian skripsi.
10. Teman-teman Akuntansi angkatan 2018 Universitas Tarumanagara lainnya yang juga menjadi teman seperjuangan.
11. Pihak-pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses pembuatan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat hal-hal yang belum sempurna dan memiliki beberapa kekurangan. Maka dari itu, segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan diterima agar skripsi ini menjadi lebih baik lagi. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca dan membutuhkannya di masa yang akan datang.

Jakarta, 9 Desember 2021



Grecia Stefani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	8
B. Tujuan Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori	10
B. Definisi Konseptual Variabel	12
C. Kaitan Antar Variabel-variabel	19
D. Penelitian Terdahulu	23
E. Kerangka Pemikiran dan Perumusan Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Desain Penelitian.....	36

B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	36
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	37
D. Analisis Data	41
E. Asumsi Analisis Data	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Deskripsi Subyek Penelitian	47
B. Deskripsi Obyek Penelitian	51
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	54
D. Hasil Analisis Data.....	60
E. Pembahasan	71
BAB V PENUTUP	80
A. Kesimpulan	80
B. Keterbatasan dan Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	88
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	99

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	40
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Sampel.....	48
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur (Barang Konsumsi).....	49
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (84 Sampel)	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas	59
Tabel 4.8 Hasil Output SPSS versi 25 tahun 2017-2020.....	62
Tabel 4.9 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	63
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Korelasi (Uji R)	66
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	67
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	68
Tabel 4.13 Perbandingan Hasil Penelitian	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	32
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar sampel perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi	88
Lampiran 2 Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan	90
Lampiran 3 Hasil Uji Penelitian	93

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam dunia bisnis dan ekonomi persaingan di era globalisasi yang semakin lama semakin berkembang akan mendorong perusahaan untuk saling meningkatkan nilai perusahaannya baik perusahaan besar maupun perusahaan kecil. Perusahaan diharapkan memiliki strategi yang baik untuk bertahan dan bersaing dengan perusahaan dalam negeri, perusahaan asing maupun dengan produk asing yang masuk ke dalam pasar dalam negeri. Situasi tersebut merupakan tantangan dari masing-masing perusahaan dimana ini juga menyangkut atas pemenuhan dana yang diperlukan. Jika suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya mengutamakan sumber dari dalam perusahaan, maka hal tersebut akan mengurangi ketergantungan pada pihak luar. Namun apabila sebaliknya, maka perusahaan harus menggunakan dana untuk memproduksi produk atau jasa dari luar baik melalui utang atau mengeluarkan saham baru untuk memenuhi kebutuhan dananya. Maka dari itu, pada prinsipnya setiap perusahaan membutuhkan dana dalam pengembangan bisnisnya agar mencapai nilai perusahaan yang baik juga.

Nilai perusahaan menggambarkan bagaimana harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli atau biasa disebut dengan investor (Prasetyorini, 2013). Jika nilai perusahaan tidak baik, maka perusahaan tersebut tidak berjalan dengan baik dan dapat mengakibatkan kerugian pada perusahaan. Nilai perusahaan juga merupakan salah satu faktor penting dalam menjalankan suatu perusahaan.

Semenjak terjadinya pandemi COVID-19, persaingan di era globalisasi ini juga menyebabkan kemajuan di bidang teknologi

informasi yang terus berkembang. Dampak yang terjadi membuat perusahaan juga harus meningkatkan teknologi terbaru untuk memperbaiki sistem organisasinya. Perusahaan juga harus mempunyai keunggulan yang kompetitif dan menghasilkan produk atau jasa yang kreatif serta inovatif untuk mempertahankan perusahaannya sendiri. Perusahaan juga harus mempunyai visi dan misi yang jelas serta harus dimengerti oleh semua divisi dalam organisasi perusahaan agar dapat terlaksana dengan baik sehingga perusahaan tersebut lebih unggul dari perusahaan pesaingnya.

Kondisi ini menuntut perusahaan agar dapat beradaptasi dan mengikuti perubahan serta perkembangan yang telah terjadi. Para manajer keuangan harus memperhatikan juga biaya modal dalam menentukan struktur modal untuk menetapkan apa saja kebutuhan dana yang diperlukan oleh perusahaan, dipenuhi dengan modal sendiri atau dipenuhi dengan modal asing. Struktur modal merupakan keputusan penting untuk perusahaan dalam memaksimalkan *shareholder* kekayaan perusahaan (Kyissima, Xue & Abeid, 2019). Perusahaan dalam menetapkan struktur modal perlu mempertimbangkan dan memperhatikan berbagai variabel yang secara langsung akan mempengaruhinya karena keputusan struktur modal ini juga akan mempengaruhi kondisi dan nilai perusahaan serta kemampuan perusahaan untuk tetap bertahan dan berkembang (Devi, Sulindawati & Wahyuni, 2017).

Suatu perusahaan jika ukuran perusahaannya semakin besar, maka semakin mudah perusahaan untuk mendapatkan sumber pendanaan (Reschiwati, 2020). Perusahaan akan mengalami masa pertumbuhan seiring dengan berjalannya waktu dan hal ini akan mendorong respon positif para investor serta akan meningkatkan nilai perusahaan. Oleh sebab itu, hal ini tidak terlepas dari ukuran perusahaan yang besar (Hardinis, 2019).

Ukuran perusahaan yang lebih besar memiliki beberapa keunggulan, salah satunya menunjukkan total asset perusahaan yang besar sehingga semakin mudah untuk perusahaan mendapatkan pendanaan baik dari eksternal maupun internal dan mempunyai sensitivitas serta transfer kekayaan yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang berukuran kecil. Selain itu, jika pendanaan mudah didapatkan, maka tingkat profitabilitas perusahaan juga akan semakin meningkat. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu mengelola kekayaan perusahaan secara efektif dan efisien sehingga memperoleh laba setiap periodenya.

Salah satu faktor dalam unsur pendanaan juga dapat dilihat melalui likuiditas suatu perusahaan. Perusahaan yang mempunyai likuiditas yang tinggi, maka nilai perusahaannya juga akan semakin meningkat. Hal ini karena likuiditas yang baik memberikan sinyal positif bagi investor terkait dengan kinerja perusahaan. Likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansialnya (kewajiban jangka pendek) yang harus segera dipenuhi (Jariah, 2016). Jika suatu perusahaan memiliki likuiditas yang tinggi, maka ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki dana yang tersedia untuk membayar dividen, membiayai operasi perusahaan dan investasi sehingga persepsi para investor pada kinerja perusahaan juga akan semakin baik. Hal ini karena perusahaan memiliki dana internal yang besar, sehingga dalam pemakaian dana akan menggunakan dana internalnya terlebih dahulu untuk membiayai investasinya sebelum menggunakan pembiayaan eksternal melalui utang.

Untuk mengetahui kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan dapat dilihat melalui laporan keuangan yang telah disajikan oleh perusahaan. Laporan keuangan ini dibuat oleh perusahaan sebagai bentuk tanggung jawab dan dasar dalam pengambilan suatu keputusan. Laporan keuangan ini dapat diakses bagi perusahaan yang sudah *go*

public dan terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Melalui laporan keuangan ini, dapat dinilai juga kinerja tiap perusahaan apakah baik atau buruk.

Secara umum, tujuan perusahaan adalah untuk mendapatkan laba/keuntungan. Tujuan perusahaan tersebut dapat tercapai apabila perusahaan mempunyai manajemen yang bermutu tinggi. Perusahaan dalam menjalankan aktvitasnya selalu dihadapkan pada kondisi yang tidak pasti yang secara tidak langsung dapat mempengaruhi keberhasilan atau kegagalan dalam mencapai tujuan. Pesatnya perkembangan eksternal dan internal lingkungan menyebabkan risiko bisnis yang semakin kompleks (Sanjaya & Linawati, 2015). Maka dari itu, dalam hal ini manajemen risiko yang baik tidak hanya akan meningkatkan kepastian usaha tetapi juga meningkatkan keunggulan bersaing dan nilai perusahaan. Manajemen risiko merupakan komponen integral dari strategi perusahaan dan implementasinya dilakukan sebagai tindakan untuk mencegah dan memitigasi risiko ke tingkat risiko paling kecil agar perusahaan dapat bertahan dalam persaingan. Manajemen risiko perusahaan bertujuan untuk menciptakan sistem atau mekanisme dalam organisasi sehingga risiko yang dihadapi dapat diantisipasi dan dikelola untuk meningkatkan nilai perusahaan (Hoyt & Liebenberg, 2011).

Dalam hal ini, permasalahan yang muncul bagi perusahaan dapat dilihat dari bagaimana perusahaan mempertahankan posisi perusahaannya dalam persaingan yang cukup ketat. Perusahaan harus memikirkan atas produk atau jasa apa yang bisa dihasilkan dan dibutuhkan oleh masyarakat untuk kedepannya. Jika produk atau jasa yang dihasilkan baik dan dibutuhkan oleh masyarakat maka perusahaan itu akan mampu bertahan.

Namun, perlu diperhatikan juga bahwa perusahaan dalam menjalankan sebuah bisnis pasti memerlukan pembiayaan untuk keberlangsungan usahanya. Keputusan pembiayaan ini juga harus

dipertimbangkan dengan sebaik mungkin karena apabila perusahaan salah mengambil langkah dalam pengambilan suatu keputusan maka akan berdampak buruk pada nilai dan kinerja suatu perusahaan. Jika hal ini terjadi, kondisi tersebut membahayakan perusahaan.

Sebelum manajer memutuskan penggunaan struktur modal yang akan dipakai di perusahaan tersebut, manajer keuangan harus membandingkan terlebih dahulu keuntungan dan kerugian yang akan dihasilkan karena ini akan berdampak pada pembiayaan jangka panjang yang akan dipilih nantinya. Pembiayaan jangka panjang untuk suatu proyek dapat berasal dari internal maupun eksternal. Jika pembiayaan tersebut berasal dari internal berarti perusahaan menggunakan cadangan laba ditahan. Jika perusahaan menggunakan pembiayaan eksternal berarti perusahaan akan menerbitkan saham atau utang. Namun, pembiayaan yang akan dipilih tergantung pada keputusan manajer.

Manajer harus memikirkan dengan sebaik mungkin atas keputusan yang akan dipilih nantinya. Jika manajer salah dalam pengambilan keputusan pembiayaan akan menyebabkan dampak yang cukup serius. Perusahaan akan berada dalam krisis keuangan dan perusahaan akan terancam mengalami kebangkrutan karena harus membayar biaya kebangkrutan tersebut. Berdasarkan uraian permasalahan yang ada di atas, diketahui terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, maka penelitian ini diberi judul:

“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN MANAJEMEN RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”

2. Identifikasi Masalah

Sesuai dengan latar belakang yang telah dijabarkan di atas, terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada suatu bisnis perusahaan, yaitu ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, struktur modal, dan manajemen risiko perusahaan. Namun, pada kenyataannya

variabel yang telah diteliti oleh penelitian-penelitian terdahulu ini hasilnya masih berbeda-beda.

a. Ukuran Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Allayannis, et al., 2011), (Lau, 2016), (Magee, 2013), (Gill & Obradovich, 2012), dan (Pratama & Wiksuana, 2016), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Ayturk, 2016), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Cheryta dkk., 2016), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

b. Likuiditas

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Putra & Lestari, 2016), (Rachman, 2016), dan (Wati & Darmayanti, 2013), menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Wulandari & Susilawati, 2014), (Nurhayati, 2013), dan (Nugroho, 2012), menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Putri & Ukhriyawati, 2016), (Oktaviarni, dkk., 2019) dan (Mery, 2017), menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Lubis dkk., 2017), menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

c. Profitabilitas

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Mardiyati dkk., 2012), (Nurmayasari, Prastika, & Almajali, 2012), (Setiadewi, 2014), dan (Maria, Zahroh, & Rachmalia, 2016), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Herawati, 2012),

menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

d. Struktur Modal

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rahmawati et al., 2015), menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rizqia et al., 2014), menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Eka, 2012), (Prasetia et al., 2014), (Hamidy et al., 2015), dan (Prastuti, & Sudiartha, 2016), menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Suryani, 2015), dan (Utomo & Christy, 2017), menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

e. Manajemen Risiko Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Hoyt & Liebenberg, 2011), (Bertinetti et al., 2013), (Devi, 2016), dan (Handayani, 2017), menunjukkan bahwa manajemen risiko perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Tahir & Razali, 2011), (Agustina & Baroroh, 2016), dan (Astuti, 2018), menunjukkan bahwa manajemen risiko perusahaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini memiliki beberapa batasan masalah, dimana dari sisi variabel yang diteliti hanya 5 variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, struktur modal, dan manajemen risiko perusahaan. Selain itu, industri yang diteliti hanya berfokus pada satu industri saja, yaitu perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi. Sumber data yang diambil berasal dari

web data perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tahun penelitian yang digunakan selama 4 (empat) tahun, yaitu dari tahun 2017-2020. Proksi yang digunakan dalam penelitian ini untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price to book value*. Ukuran perusahaan diukur dengan *log assets*. Likuiditas diukur dengan *current ratio*. Profitabilitas diukur dengan *return on total asset*. Struktur modal diukur dengan *debt to equity ratio*. Manajemen risiko perusahaan diukur dengan *dummy*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah dijelaskan, maka rumusan permasalahan sebagai berikut: (1) apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan? (2) apakah likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan? (3) apakah profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan? (4) apakah struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan? (5) apakah manajemen risiko perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan rumusan masalah yang telah dirumuskan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah (1) ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (5) manajemen risiko perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dengan baik. Bagi manfaat akademis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan bagi pembaca mengenai pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, struktur modal, dan manajemen risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan. Bagi manfaat praktisi, penelitian ini diharapkan dapat diketahui bahwa pentingnya nilai perusahaan untuk mampu bertahan dan bersaing dengan perusahaan lainnya serta mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhinya. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi dan referensi yang bermanfaat tentang nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Mohd., Hafizuddin S.B., Hamid, M.A., (2017), “The Effect of Enterprise Risk Management on Firm Value: Evidence from Malaysian Technology Firms”, *Jurnal Pengurusan*, Vol. 49, pp. 3-11.
- Akbar, Firlana., Fahmi, Irham., (2020), “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, Vol. 5, No. 1, hal: 62-81.
- Ananda, Nova A., (2017), “Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 02, No. 01, pp. 25-31.
- Apriada, Kadek., Suardikha, Made Sadha., (2016), “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan”, *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol.5, No.2, pp. 201-218.
- Awwaabiin, Salmaa., (2021), “*Purposive Sampling*: Pengertian, Jenis-jenis, dan Contoh yang Baik dan Benar” Retrieved from deepublish.com: <https://penerbitdeepublish.com/purposive-sampling/>
- Chasanah, Amalia, N. (2018), “Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2015-2017”, *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 3 No. 1, hal: 39-47.
- Chumaidah., Priyadi, Maswar P., (2018), “Pengaruh Profitabilitas dan *Size* terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR sebagai Variabel Pemoderasi”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 7, Nomor 3, pp 1-20.
- Dewi, I. A. M. S., (2019). MANAJEMEN RISIKO.
- Eko, Kim., (2017), “Pengertian dan Tujuan Metode Penelitian Kausal Komperatif” Retrieved from advertica.com: <https://atibilombok.blogspot.com/2017/09/pengertian-dan-tujuan-metode-penelitian.html>
- Faza, Iqbal., (2021), “Penelitian Kausal Komparatif” Retrieved from <https://rumahindonesia.org/penelitian-kausal-komparatif/>
- Halimah, Siti N., (2020), “Pengaruh Manajemen Risiko, Modal Intelektual dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 9 Nomor 7, hal: 1-17.
- Hapsoro, Dody., and Falih, Zaki N., (2020), “The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon

- Emission Disclosure”, *Journal of Accounting and Investment*, 21(2), 240-257.
- Hermuningsih, Sri. (2013), “Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia”, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, pp. 128-148.
- Irawan, Dedi., Kusuma, Nurhadi., (2019), “Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, Vol. 17, No. 1, hal. 66-81.
- Iswajuni, I., Manasikana, A. and Soetedjo, S. (2018), "The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013", *Asian Journal of Accounting Research*, Vol. 3 No. 2, pp. 224-235.
- Iswajuni., Soetedjo, S., and Manasikana, A. (2018), “Pengaruh Enterprise Risk Management (ERM) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek”, *Journal of Applied Managerial Accounting*, Vol. 2, No. 2, pp. 275-281.
- Ivana, Almira., Marsenda, Pisca H., (2018), “Makalah Penelitian Kausal Komparatif (*Ex Post Facto*)”
- Kadek, N.R.P., Gede, I.M.S. (2016), “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur”, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5, No.3, pp. 1572-1598.
- Kartawinata, Budi R., Koerniawati, Dwi., dkk., (2020), *Manajemen Keuangan, Sebuah Tinjauan Teori dan Praktis*.
- Mangesti Rahayu, S., Suhadak, and Saifi, M. (2020), "The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia", *International Journal of Productivity and Performance Management*, Vol. 69 No. 2, pp. 236-251.
- Mardianti, Leni. (2019), “Pengaruh *Leverage*, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada F&B”, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Volume 8, Nomor 4, pp. 1-15.
- Meiryani., (2021). *Memahami Koefisien Determinasi Dalam Regresi Linear*.
- Meivinia, Lulu., (2018), “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 2, No. 2, hal 380-393.
- Mindra, Sukma., Erawati, Teguh., (2014), “Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 2, No. 2, pp. 10-22.

- Nathanael, Roy Fredirick., Panggabean, Rosinta Ria., (2020), “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Leverage*, dan *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, Vol.17 No.2, pp. 175-200.
- Ndruru, Martonius., Silaban, P. Br., Sihaloho, Jenni., Manurung, Kwinta M., Sipahutar, Tetty T.U., (2020), “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur”, *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi*, Vol. 4 No. 3, pp. 390-405.
- Nugraheni, S., & MM, S. (2020). KEBIJAKAN DIVIDEN. *MANAJEMEN KEUANGAN*, 13.
- Nuradawiyah, Annisa., Susilawati, Susi. (2020), “Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 9, No. 2.
- Rejeki, Halim Tri., Haryono, Slamet., (2021), “Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia”, *Jurnal Ilmu Akuntansi*, Vol. 3, Nomor 1, pp. 1-9.
- Rudangga, I.Gusti, N.G., Sudiarta, Gede M., (2016), “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, pp. 4394-4422.
- Rusli, Dara, K., (2019), “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”, pp. 1-19.
- Saputro, Rohmat Adi. (2018), “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”, pp. 1-15.
- Sari, Mey, R.P.A., (2016), “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Transportasi”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 5, Nomor 9, pp. 1-18.
- Sihombing, Lasminar., Astuty, Widia., Irfan., (2021), “Effect of Capital Structure, Firm Size and Leverage on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange”, *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, Volume 4, No 3, page: 6585-6591.
- Siswanti, Indra., Sitepu, C.N.B., Butarbutar, Novita., Basmar, Edwin., Saleh, Rahmita., Sudirman, S., Mahyuddin, M., Parinduri, Luthfi., Prasasti, Laura., (2020), “Manajemen Risiko Perusahaan”, Yayasan Kita Menulis, 144 hlm.
- Sitorus, Reza Kurniawan. (2019), “Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Financial*, Vol. 5, No. 1, pp. 40-48.

- Stevanio, Lamberto., Ekadjaja, Agustin., (2021), “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume III No. 1, pp. 92-100.
- Supriyadi, Agung., Setyorini, Christina T., (2020), “Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan di Industri Perbankan Indonesia”, *Riset dan Jurnal Akuntansi*, Volume 4 Nomor 2, hal: 467-484.
- Tri, H.R., Haryono, S. (2021), “Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia”, *Jurnal Ilmu Akuntansi*, Vol.3, No.1.
- Wulandari., Ardana, Y. (2018), “Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan”, *Jurnal Bisnis Darmajaya*, Vol 4. No.2.
- Zamzmir, Zamzamin, Z., Haron, R. and Othman, A.H.A. (2021), "Hedging, managerial ownership and firm value", *Journal of Asian Business and Economic Studies*.

www.idx.co.id