

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2020**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:
NAMA : VINNA MARCELLA
NIM : 125180169**

**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 : VINNA MARCELLA
NIM : 125180169
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
UKURAN PERUSAHAAN DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFaktur
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2020

Jakarta, 18 Desember 2021

Pembimbing,



(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : VINNA MARCELLA
N I M : 125180169
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2020

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

1. Ketua : F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA
2. Anggota : Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA
Hendang Tanusdjaja S.E., M.M., Ak., CPA.,Dr.

Jakarta, 12 Januari 2022

Pembimbing



Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2020

ABSTRACT

The purpose of this research is to test empirically the effect of capital structure, profitability, liquidity, firm size and firm growth on firm value in manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2017-2020. This research used 69 manufacturing companies that used as a sample after selected by purposive sampling method from 184 companies and for 4 years. Data processing in this research using Eviews 10 SV software. The results of this research showed that capital structure and profitability has a significant positive effect on firm value, liquidity has a positive and not significant effect on firm value, while firm size and firm growth has a negative but not significant effect on firm value.

Keyword: Capital Structure, Profitability, Liquidity, Firm Size, Firm Growth, Firm Value

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris tentang pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. Penelitian ini menggunakan 69 perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel setelah dilakukannya seleksi dengan metode *purposive sampling* dari 184 perusahaan dan selama 4 tahun. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan *software Eviews 10 SV*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Nilai Perusahaan

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat, karunia, kasih dan rahmat-Nya skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2020” dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi S1 Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis juga mengucapkan syukur dan banyak terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membimbing, memberikan arahan, dukungan, dan doa untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan banyak waktu, tenaga, arahan, dan bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bimbingan selama proses perkuliahan, serta

para staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membantu kelancaran penulis selama masa perkuliahan.

6. Papa, Mama dan Koko yang sudah memberikan doa dan dukungan kepada penulis selama proses perkuliahan maupun dalam proses pembuatan skripsi hingga skripsi ini dapat selesai.
7. Ellysya Chandra, Kelvin, Florensia Melsandy, Kevin Pramadani, Patricia Angelina, Stefani, Christian Frederick, dan Inda Yunilia selaku teman seperjuangan selama kuliah yang ikut menemani, mendoakan, dan memberikan semangat selama masa perkuliahan serta selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir.
8. Ko Riko, Ko Leo, Ci Kei, Ko Roni, dan Ce Erica selaku rekan kerja yang sudah memberikan doa dan semangat selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga selesai.
9. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis, yang telah membantu dan memberikan dukungan selama proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu, penulis mengharapkan segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari semua pihak untuk meningkatkan kualitas skripsi ini. Akhir kata, penulis mengharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Jakarta, 18 Desember 2021

Penulis,



Vinna Marcella

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Nilai Perusahaan	9
2. Struktur Modal.....	10
3. Profitabilitas	11

4.	Likuiditas.....	12
5.	Ukuran Perusahaan.....	13
6.	Pertumbuhan Perusahaan.....	13
C.	Kaitan antar Variabel-variabel.....	14
1.	Pengaruh Antara Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	14
2.	Pengaruh Antara Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	15
3.	Pengaruh Antara Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	16
4.	Pengaruh Antara Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	16
5.	Pengaruh Antara Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .	17
D.	Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	18
E.	Hipotesis Penelitian dan Kerangka Pemikiran.....	26
1.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	26
2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	26
3.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	27
4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	28
5.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	28
BAB III METODE PENELITIAN		30
A.	Desain Penelitian	30
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	31
C.	Operasionalisasi Variabel	31
1.	Variabel Dependen	32
2.	Variabel Independen.....	32
D.	Analisis Data.....	35
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	35
2.	Uji Pemilihan Model Data Panel.....	35
3.	Analisis Regresi Linear Berganda	38
4.	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	39
5.	Uji F.....	40
6.	Uji t.....	40
E.	Asumsi Analisis Data.....	40

1. Uji Multikolinearitas.....	40
2. Uji Heteroskedastisitas	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	42
B. Deskripsi Objek Penelitian	43
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	46
1. Uji Multikolinearitas	46
2. Uji Heteroskedastisitas	48
D. Hasil Analisis Data	49
1. Hasil Pemilihan Model Data Panel.....	49
2. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	53
3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	56
4. Hasil Uji F	57
5. Hasil Uji t	57
E. Pembahasan	60
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	60
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	61
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	62
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	63
5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	64
BAB V PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	66
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	66
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	67
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	68
5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	68
B. Keterbatasan dan Saran.....	69
1. Keterbatasan	69
2. Saran	69

DAFTAR BACAAN.....	71
DAFTAR LAMPIRAN.....	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	94

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu yang Relevan	18
Tabel 3.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu yang Relevan	34
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Common Effect Model.....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Fixed Effect Model	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Random Effect Model	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Chow	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman.....	52
Tabel 4.10 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	54
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R^2).....	56
Tabel 4.12 Hasil Uji F.....	57
Tabel 4.13 Hasil Uji t.....	58

DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29

DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	76
Lampiran 2. Data Variabel Penelitian.....	78
Lampiran 3. Hasil <i>Output Eviews</i>	85

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam perkembangan zaman yang semakin kompetitif saat ini apalagi pada masa pandemi perusahaan dalam industri manufaktur telah tercipta suatu persaingan yang ketat antar perusahaan. Persaingan yang ketat dan situasi yang semakin menantang sedang dihadapi perusahaan saat ini, mengharuskan perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaannya guna mencapai tujuan perusahaan, yaitu menghasilkan laba untuk meningkatkan nilai perusahaan serta kemakmuran pemegang saham. Salah satu cara untuk meningkatkan daya tarik suatu perusahaan adalah dengan meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri. Perusahaan manufaktur adalah badan usaha yang melakukan kegiatan pengolahan bahan mentah atau bahan setengah sehingga menjadi barang jadi yang dapat menghasilkan nilai jual tinggi. Perusahaan manufaktur dikelompokkan menjadi tiga sektor yaitu: sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri dan sektor industri barang konsumsi.

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator terpenting dari suatu perusahaan karena dapat mencerminkan kinerja dari suatu perusahaan atau bisa dikatakan bahwa nilai perusahaan adalah nilai yang bersedia dibayar oleh calon pembeli jika perusahaan tersebut dijual (Harventy, 2016). Perusahaan yang telah *go public* memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Harga pasar saham menunjukkan nilai dari perusahaan, jika harga saham meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat, sehingga semakin meningkat harga saham suatu

perusahaan maka akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan merupakan konsep penting bagi investor karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar mengevaluasi perusahaan secara keseluruhan.

Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang dilihat oleh calon investor untuk menentukan investasi saham. Bagi suatu Perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan merupakan suatu keniscayaan agar saham tersebut tetap menarik bagi investor. Pentingnya nilai perusahaan adalah agar memudahkan investor dan pemberi pinjaman untuk melakukan seleksi dalam berinvestasi maupun memberikan pinjaman kepada perusahaan. Nilai perusahaan dapat memberikan gambaran positif dimata investor untuk berinvestasi pada sebuah perusahaan, sedangkan bagi pihak kreditur nilai perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membayar utangnya sehingga pihak kreditur tidak merasa khawatir dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan tersebut. Nilai perusahaan dapat dilihat dengan beberapa cara seperti *Price to Book Value (PBV)*, *Earning Per Share (EPS)*, dan *Price Earnings Ratio (PER)*.

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu struktur modal, inflasi, kebijakan dividen, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan pertumbuhan perusahaan. Penelitian ini berfokus mengkaji pengaruh antara nilai perusahaan dengan struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan. Faktor pertama yang dianggap mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal (*capital structure*) adalah perbandingan antara nilai utang dengan nilai modal. Struktur modal suatu perusahaan mempengaruhi tingkat risiko bagi pemegang saham dan menentukan tingkat pengembalian yang diharapkan (Brigham & Houston, 2011). Struktur modal sangat penting bagi setiap perusahaan, karena struktur modal yang buruk akan berpengaruh langsung terhadap posisi keuangan

perusahaan dan akan berpengaruh juga terhadap besarnya risiko yang akan ditanggung oleh pemegang saham dan tingkat pengembalian yang diharapkan. Oleh karena itu perusahaan harus mengoptimalkan struktur modal dengan tepat sehingga tujuan utama perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan dapat tercapai. Dengan memiliki struktur modal yang baik maka investor akan tertarik untuk menanamkan modal pada perusahaan yang pada akhirnya jumlah permintaan saham akan meningkat dan membuat harga saham perusahaan juga semakin tinggi sehingga pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode waktu tertentu (Dewi & Wirajaya, 2013). Profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan itu baik, karena semakin tinggi profitabilitas berarti pendapatan yang diterima oleh perusahaan semakin tinggi juga. Jika suatu perusahaan dapat menghasilkan laba yang maksimal maka kinerja suatu perusahaan itu dapat dikatakan baik, sehingga hal tersebut dapat membuat investor lebih tertarik untuk menanamkan modal, dan tujuan investor untuk menanamkan modal itu adalah dapat memperoleh keuntungan dari laba yang tinggi. Tujuan dari banyaknya investor menanamkan modal pada perusahaan yaitu untuk meningkatkan permintaan saham perusahaan sehingga nilai saham perusahaan meningkat, dan pada akhirnya juga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas. Rasio likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya atau seberapa cepat perusahaan mengubah aset menjadi kas (Sukamulja, 2019). Likuiditas dapat mempengaruhi posisi keuangan perusahaan, sehingga dapat berdampak pada kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Jadi, dengan melihat likuiditas suatu perusahaan pihak kreditur juga dapat menilai baik buruknya perusahaan tersebut. Jika investor menilai

perusahaan tersebut baik, maka akan meningkatkan minat para investor pada saham perusahaan tersebut. Semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan maka semakin tinggi juga tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan baik. Manajer pada suatu perusahaan juga harus menjaga tingkat likuiditas suatu perusahaan karena tingkat likuiditas yang tinggi mendeskripsikan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek ketika atau sebelum jatuh tempo sehingga bisa meningkatkan kepercayaan para investor dan berpengaruh terhadap nilai perusahaan atau dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor keempat yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan ukuran besar kecilnya suatu perusahaan dapat dilihat dari besarnya penjualan, ekuitas maupun total aktiva perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar akan semakin mudah memperoleh sumber pendanaan yang bersifat internal maupun eksternal. Ukuran perusahaan yang lebih besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berkembang, sehingga investor akan bereaksi positif dan nilai perusahaan akan meningkat.

Faktor kelima yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Pihak eksternal maupun pihak internal sangat mengharapkan adanya pertumbuhan yang baik, karena pertumbuhan yang baik akan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut tumbuh dan berkembang sehingga dapat menghasilkan laba di masa mendatang. Perusahaan dapat dikatakan dalam kondisi baik apabila perusahaan mengalami pertumbuhan yang tinggi. Jika pertumbuhan perusahaan tinggi maka perusahaan tersebut akan dinilai positif di mata masyarakat, dan investor pun akan tertarik untuk membeli saham dari perusahaan tersebut sehingga pada akhirnya dapat berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan yang cepat dapat memperoleh hasil yang positif dalam arti pemantapan posisi di era persaingan. Namun dilihat dari pandangan lain,

perusahaan yang tumbuh dengan sangat cepat juga dapat dinilai negatif, sehingga perusahaan harus bisa menjaga konsistensi dalam mengembangkan kualitas pelayanan dan kualitas produk agar sesuai dengan harapan konsumen. Penelitian yang dilakukan Putri dan Budiyanto (2019) menunjukkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan penelitian yang dilakukan Fauziah dan Sudiyatno (2020) menunjukkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (PBV).

Penelitian ini dilakukan karena banyak penelitian yang memberikan hasil yang berbeda. Berdasarkan penjelasan di atas maka dilakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2017-2020”**.

2. Identifikasi Masalah

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yaitu penelitian Harahap, Erlina, dan Daulay (2019) dengan judul *“The Influence of Capital Structure, Profitability, Liquidity, Ownership Structure, and Firm Size on Firm Value”*, dimana mereka meneliti faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumsi dari tahun 2013 - 2016 dengan menggunakan alat statistik SPSS. Adapun penelitian sekarang ini meneliti perusahaan manufaktur dari tahun 2017 - 2020 dengan menggunakan alat statistik *Eviews*. Penelitian ini menghilangkan variabel independen yaitu *Ownership Structure* dan menambahkan variabel independen lain yaitu *Company Growth* dari penelitian Suzulia, Sudjono, dan Saluy (2020), karena penelitian ini berfokus mengkaji hubungan antara nilai perusahaan dengan struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan.

Menurut hasil penelitian Dewi, Yuniarta, dan Atmadja (2014) menyatakan struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian Lubis, Sinaga, dan Sasongko (2017) menyatakan struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian Maryam, Mus, dan Priliyadi (2020) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Manoppo dan Arie (2016) profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Sintarini dan Djawoto (2018) menyatakan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini berbeda dengan penelitian Tandanu dan Suryadi (2020) menyatakan likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Maryam, Mus, dan Priliyadi (2020) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini berbeda dengan penelitian Maurien dan Ardana (2019) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Putri dan Budiyanto (2019) menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Ukhriyawati dan Dewi (2019) menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini hanya memfokuskan pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. Lingkup pembahasan hanya berfokus pada masalah yang akan diteliti saja, yaitu pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan aplikasi *Software Eviews 10*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas dapat disimpulkan beberapa permasalahan sebagai berikut:

- a. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?
- c. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?
- d. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?
- e. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian di atas tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui:

- a. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
- b. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
- c. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
- d. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.
- e. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah dan tujuan penelitian, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi ilmu pengetahuan dan manfaat praktisi. Manfaat untuk kepentingan pengembangan ilmu yaitu sebagai referensi

dan memberikan kontribusi ilmiah bagi peneliti selanjutnya agar dapat memperkuat hasil penelitian mengenai nilai perusahaan. Manfaat praktisi yaitu diharapkan dapat memberikan informasi tambahan untuk para investor dalam pengambilan keputusan investasi secara tepat sedangkan untuk perusahaan diharapkan dapat berguna sebagai acuan atau pertimbangan manajer perusahaan dalam pengambilan keputusan agar bisa semakin meningkatkan nilai perusahaannya.

DAFTAR BACAAN

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Baker, H. K. (2011). Corporate Dividend Policy Revisited. *Managerial Finance*, 4(2), 126-144.
- Barnades, A. N., & Suprihhadi, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di BEI Periode (2014-2018). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(6), 1-20.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2014). *Financial Management Theory and Practice* (13th Edition ed.). Ohio: South Western International Student Edition.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Buku 2. Edisi 11 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, A. M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358-372.
- Dewi, P. S., Yuniarta, G. A., & Atmadja, A. T. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Di BEI Periode 2008-2012. *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 2(1), 1-10.
- Fabozzi, F. J., Focardi, S. M., Rachev, S. T., & Arshanapalli, B. G. (2014). *The Basics of Financial Econometrics: Tools, Concepts, and Asset Management Applications*. Hoboken: John Wiley & Sons, Ltd.
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018). *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 9(2), 107-118.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance: Global Edition* (Fourteenth Edition ed.). Harlow: Pearson Education Limited.

- Gustian, D. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014). *Jurnal Akuntansi*, 5(1), 1-26.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKP.
- Harahap, M., Erlina, & Daulay, M. (2019). The Influence of Capital Structure, Profitability, Liquidity, Ownership Structure and Firm Size on Firm Value. *International Journal of Research and Review*, 6(2), 92-105.
- Harventy, G. (2016). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 6(2), 895-906.
- Husna, A., & Ibnu, S. (2019). Effect of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.
- Husnan, S. (2013). *Manajemen Keuangan* (Edisi Keempat ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Karina, M. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1-16.
- Kasmir. (2016). *Financial Statement Analysis*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kristianti, D., & Foeh, J. H. (2020). The Impact of Liquidity and Profitability on Firm Value With Dividend Policy as An Intervening Variable (Empirical Study of Manufacturing Companies in The Pharmaceutical Sub Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange in 2013-2017). *Jurnal Bisnis & Kewirausahaan*, 16(1), 65-78.
- Kurniawan, G. G., & Ardiansyah. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 367-375.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, 3(3), 458-465.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 6(3), 1108-1117.
- Mahardhika, B. W., & Roosmawarni, A. (2016). Analisis Karakteristik Perusahaan Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang

- Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2014. *Jurnal Balance*, 13(2), 23-47.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA*, 4(2), 485-497.
- Maryam, S., Mus, A. R., & Priliyadi, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Center Of Economic Student Journal*, 3(1), 90-109.
- Maurien, & Ardana, I. C. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Firm Growth, Likuiditas, Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1013-1021.
- Nuryanto, & Pambuko, Z. B. (2018). *Eviews untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi*. Magelang: UNIMMA PRESS.
- Pramana, I. A., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Size terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 561-594.
- Prasetyorini, F. B. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183-196.
- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103-110.
- Putri, M. S., & Budiyanto. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perkebunan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(6), 1-20.
- Putri, V. R., & Rachmawati, A. (2017). The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry. *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10(1), 14-21.
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 23(2), 1-7.

- Rasyid, A. (2015). Effect of Ownership Structure, Capital Structure, Profitability and Company's Growth toward Firm Value. *International Journal of Business and Management Invention*, 4(4), 25-31.
- Ristanti, V. (2015). Pengaruh Likuiditas dan Efisiensi Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 25(1), 1-8.
- Robiyanto, Nafiah, I., Harijono, & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Sabrin, Sarita, B., & Syaifuddin, D. T. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal of Engineering And Science (IJES)*, 5(10), 81-89.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi Keempat ed.). Yogyakarta: BPF.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (Seventh Edition ed.). Chichester: John Wiley & Sons, Ltd.
- Simanungkalit, R. W., & Silalahi, E. R. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Equity, Debt To Equity Ratio Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 4(2), 213-232.
- Sintarini, R. E., & Djawoto. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(7), 1-17.
- Siregar, M. S., Dalimunthe, S., & Trijunianto, R. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(2), 356-385.
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchanged 2015-2018 Period). *Accountability*, 8(2), 91-101.

- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. A., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143-172.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)* (Cetakan Ke-22 ed.). Bandung: CV ALFABETA.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis laporan keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi*. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Surjadi, L. (2019). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 331-341.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), 49-59.
- Susanto, E. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Pertumbuhan Perusahaan (Growth) Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal STIE Semarang*, 8(3), 1-20.
- Suwardika, I. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *Jurnal Manajemen Udayana*, 6(3), 1248-1277.
- Suzulia, M. T., Sudjono, & Saluy, A. B. (2020). The Effect of Capital Structure, Company Growth and Inflation on Firm Value with Profitability as Intervening Variable (Study on Manufacturing Companies Listed on BEI Periode 2014-2018). *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 95-109.
- Syardiana, G., Ahmad, R., & Zuwesty, E. P. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Return On Assets terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 8(1), 39-46.
- Tandanu, A., & Suryadi, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 108-117.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Equilibria*, 6(1), 1-14.

- Ustiani, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Keuangan dan Perbankan di BEI Tahun 2009-2013). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pandanaran*, 1(1), 1-20.
- Utomo, N. A., & Christy, N. A. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *In: PROCEEDINGS*, 1(1), 398-415.
- Veronica, & Viriany. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1708-1717.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wijayanti, F. E., Susyanti, J., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Firm Size dan PPh Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 8(3), 133-145.
- Yanti, I. D., & Darmayanti, N. A. (2019). Pengaruh profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297-2324.
- Yuniastri, N. A., Endiana, I. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69-79.