

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, KEPUTUSAN**  
**INVESTASI, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP**  
**NILAI PERUSAHAAN**  
**(Studi Empiris pada Perusahaan sektor industri dasar dan kimia**  
**yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Tahun 2019-2021)**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: DINDA AULIA SEPTIANI**

**NIM: 125180326**

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

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

**2022**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : Dinda Aulia Septiani  
NIM : 125180326  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*,  
KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL,  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Jakarta, 23 Desember 2022  
Pembimbing



Nurainun Bangun Dra., Ak., M.M., CA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**Pengesahan**

Nama : DINDA AULIA SEPTIANI  
NIM : 125180326  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Peluang Pertumbuhan,  
Keputusan Investasi, Dan  
Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan  
Title : Impact Of Growth Opportunities, Investment  
Decisions, And Capital Structure  
On Firm Value

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Januari-2023.

**Tim Penguji:**

1. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. NURAINUN BANGUN, Dra., Ak., M.M.
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
NURAINUN BANGUN, Dra.,  
Ak., M.M. NIK/NIP: 10191086



Jakarta, 18-  
Januari-2023  
Ketua Program  
Studi



HENDRO LUKMAN,  
SE, MM, Akt, CPMA, CA, CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menunjukkan pengaruh peluang pertumbuhan, keputusan investasi dan struktur modal terhadap nilai perusahaan perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dengan 27 perusahaan yang memenuhi kriteria. Teknik komputer menggunakan analisis deskriptif dengan Eviews 10.0 dan Microsoft Excel 2010. Hasil akhir penelitian menyatakan *growth opportunity* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ini menjelaskan bahwa perubahan nilai dalam perusahaan peluang pengembangan perusahaan yang terpengaruh. Keputusan investasi dan struktur modal tidak berpengaruh secara material nilai perusahaan, yaitu. perubahan nilai perusahaan tidak mempengaruhi struktur modal dan keputusan investasi.

**Kata kunci:** *Growth opportunity*, keputusan investasi, struktur modal, nilai perusahaan

**ABSTRACT**

*The study aims to show the impact of growth opportunities investment decisions and capital structure on Firm value in manufacturing companies listed on the indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2019-2021. The method used in this study is purposive sampling with a total data collected of 27 companies that met the criteria. Data processing techniques used descriptive analysis using Eviews 10th version and Microsoft Excel 2010 edition, Results of this study has concluded that the variables growth opportunity had a significant effect on firm value, which indicated that changes in score has occurred within the company influenced. by the opportunity the company has to develop. The variable Investment decisions and capital structure have no significant effect on firm value which means that changes in firm value score are not affected by the variable capital structure and investment decisions.*

**Keywords:** *Growth Opportunity, Investment decisions, Capital Structure and Firm Value*

## **HALAMAN MOTTO**

" jadilah seperti tanah semakin lama terbakar oleh api maka akan berubah menjadi batu yang kokoh dan kuat dan hindari lah sikap yang mencerminkan plastic dimana semakin lama dibakar akan meleleh dan menjadi tidak berguna. "

- unknowns

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya hingga saat ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Growth Opportunity*, Keputusan Investasi, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021”** dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan penelitian ini tidak lepas dari banyaknya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak yang telah senantiasa membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi ini, diantaranya kepada yang terhormat:

1. Ibu Nurainun Bangun Dra., Ak., M.M., selaku dosen pembimbing yang meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membantu, membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran, masukan, serta kritikan yang dapat membantu penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA. (Aust.), CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Sekretaris Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Keluarga tersayang, Mama, Adik laki-laki, Ayah &, yang telah memberikan semangat, dukungan, dan doa serta telah menjadi motivasi penulis ketika mendapatkan rintangan dan masalah.
7. Pacar dan teman teman terdekat selama kuliah, Adlian fathurrahman, Audrey Adelia Gunawan, thasya devana, Tasya Cecilia, lalita, felisia

Salim, adelia sekar, Sandy Irmawan Sumanta yang telah memberikan motivasi, doa serta dukungan dan memberikan banyak bantuan kepada penulis.

8. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan penelitian ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari betul bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang dapat membangun penulis maka dengan senang hati diterima. Walaupun demikian, penulis sangat berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 30 Desember 2022  
Penulis,



Dinda Aulia Septiani

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	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 Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan Dan Manfaat .....	6
1. Tujuan .....	6
2. Manfaat .....	8
BAB II LANDASAN TEORI .....	10
A. Gambaran Umum Teori.....	10
1. <i>Trade-Off Theory</i> .....	10
2. <i>Signalling Theory</i> .....	10
B. Definisi Konseptual Variable .....	11
1. Nilai Perusahaan .....	11
2. <i>Growth Opportunity</i> .....	12
3. Keputusan Investasi .....	13
4. Struktur Modal.....	14
C. Kaitan Antar Variabel.....	16



1.	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan....	16
2.	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ....	17
3.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	17
D.	Penelitian yang Relevan.....	18
E.	Kerangka Pemikiran .....	21
F.	Hipotesis Penelitian .....	21
BAB III	METODE PENELITIAN .....	23
A.	Desain Penelitian .....	23
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	23
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen Penelitian .....	24
1.	Variable Dependen .....	25
2.	Variable Independen .....	25
D.	Analisis Data .....	26
1.	Analisis Deskriptif .....	26
2.	Model Regresi Data Panel.....	27
3.	Pemilihan Model Data Panel.....	28
4.	Uji Asumsi Klasik.....	29
5.	Analisis Linier Berganda .....	31
6.	Uji Hipotesis.....	32
7.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	33
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	34
A.	Deskripsi Subyek Penelitian .....	34
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	35
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	36
C.	Analisis Model Regresi Data Panel.....	37
1.	<i>Common Effect Model</i> (CEM).....	37
2.	<i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	38
3.	<i>Random Effect Model</i> (REM).....	39
D.	Pemilihan Model Data Panel.....	41
1.	Uji <i>Chow</i> .....	41
2.	Uji Hausmann.....	41

3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	42
E. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	43
1. Uji Normalitas .....	43
2. Uji Multikolinearitas.....	43
3. Uji Autokorelasi .....	44
4. Uji Heteroskedastisitas.....	45
F. Hasil Analisis Data .....	45
1. Analisis Regresi Linear Berganda .....	45
2. Uji Hipotesis.....	47
3. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	50
G. Pembahasan.....	50
1. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan....	51
2. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ....	51
3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	51
4. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> , Keputusan Investasi, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	52
BAB V PENUTUP .....	53
A. Kesimpulan .....	53
B. Keterbatasan dan Saran.....	53
1. Keterbatasan .....	53
2. Saran .....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN.....	59
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	66
SURAT PERNYATAAN .....	67
HASIL TURNITIN .....	68

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian yang Relevan.....	18
Tabel 3.1	Kriteria Sampel.....	24
Tabel 3.2	Operasionalisasi Variabel .....	26
Tabel 4.1	Kriteria Sampel Penelitian .....	34
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel .....	35
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.4	Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	38
Tabel 4.5	Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	39
Tabel 4.6	Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM).....	40
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Chow</i> .....	41
Tabel 4.8	Hasil Uji Hausmann.....	42
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM) .....	42
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 4.11	Hasil Uji Autokorelasi .....	44
Tabel 4.12	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	45
Tabel 4.13	Hasil Analisis Regresi Berganda.....	46
Tabel 4.14	Hasil Uji t.....	48
Tabel 4.15	Hasil Uji F.....	49
Tabel 4.16	Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	50
Tabel 4.17	Rangkuman Hasil Uji Hipotesa.....	50

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	21
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas .....	43

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Tabulasi Data Penelitian .....	59
Lampiran 2	Statistik Deskriptif.....	60



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Tingkat keberlangsungan sebuah bisnis tergantung dari upaya perusahaan mempertahankan citranya di mata *public*. *Value* sebuah perusahaan tergantung dari besaran nilai pasar utang dan ekuitasnya. Jika perusahaan dinilai memiliki prospek yang bagus di masa depan maka tingkat kepercayaan investor semakin meningkat. Prospek ini dapat dilihat dari sajian laporan keuangan perusahaan yang mencerminkan konsistensi perusahaan mempertahankan laba dan asset yang dilaporkan bersifat likuid dalam jangka panjang.

Salim Group merupakan salah satu perusahaan yang dinilai memiliki nilai perusahaan yang positif dibuktikan dengan perolehan penjualan bersih sebesar Rp63,6 Triliun di tahun 2014 yang naik sebesar 14% dari tahun 2013 melalui akuisisi saham dan ekspansi bisnis. Selain itu wujud ekspansi bisnis dari Salim Group ialah kolaborasi bisnis dengan perusahaan Madco dari Singapura sebagai penyuplai pembangkit listrik independen dimana 60% Saham Hyfluxnya diakuisisi oleh Salim Group. Melihat nilai perusahaan yang memiliki *trade record* positif tentu akan menarik banyak investor untuk berinvestasi jangka panjang (Binsasi, 2018).

Studi mendalam di tahun 2016 pada sebuah perusahaan KFC diketahui telah menerbitkan surat berharga perusahaan berupa obligasi sebanyak 201 miliar. Tentunya penerbitan ini untuk memperoleh suplai modal dari pihak luar untuk ekspansi produknya dalam skala internasional. Sehingga diketahui dari adanya pemodal ini diketahui dalam periode 2 tahun mampu memperoleh profit sebesar 20% dari pendapatan semula dimana jika dihitung bersih mencapai Rp 2,320 miliar, Banyaknya investor yang menanamkan modal karena menilai

perusahaan KFC menerbitkan obligasi dengan nilai besar berarti memiliki komitmen penuh untuk mencapai laba yang besar (Probowo, 2016).

Fenomena naiknya harga saham pada beberapa perusahaan disektor barang konsumsi berdasarkan laporan keuangan di BEI pada periode tertentu memerlukan tindak khusus agar tetap dalam kondisi stabil. Naiknya harga lembar saham perusahaan mengidentifikasi bahwa secara umum nilai perusahaan juga naik artinya kinerja perusahaan dalam menghasilkan tingkat pengembalian juga meningkat. Minat investor untuk menanamkan modalnya akan meningkat jika komitmen perusahaan dalam mengupayakan pembagian deviden yang tinggi juga meningkat.

Tentunya untuk keberlangsungan bisnis, perusahaan perlu merumuskan langkah strategis jangka panjang agar mampu mempertahankan bisnis di era persaingan globalisasi dimana nilai perusahaan merupakan aspek utama yang perlu diperhatikan. Indikasi sebuah perusahaan dinilai sudah *go public* adalah ketika perusahaan sudah terdaftar di BEI dimana pergerakan harga pasar saham maupun likuiditas perusahaan dapat diamati dalam sajian laporan tahunannya.

Indikator pemilihan dalam membuat keputusan investasi oleh investor tentunya dipengaruhi oleh sajian *Price to Book Value* (PBV). PBV ini merupakan sistematisa perhitungan yang menentukan harga saham perusahaan terhadap nilai riil perusahaan. Hal ini dapat dimaknai perbandingan nilai buku perusahaan dengan tingkat PBV jika kurang dari 1 maka harga saham yang dipasarkan tergolong murah karena sebenarnya perusahaan memiliki *value* yang lebih. Beberapa riset sebelumnya oleh Yuni Listihayana & Susi Astuti (2020) menunjukkan bahwa penggunaan PBV ini dinilai efektif dalam mengukur nilai perusahaan yang sesungguhnya sebagai antisipasi kerugian yang tidak diharapkan di masa depan. Hal ini perlu dilakukan sebagai langkah *wealth maximization* dari para *stockholder* yang umum digunakan dalam dunia bisnis (Brigham & Ehrhardt, 2008:110).



Sisi lain untuk mengukur nilai perusahaan selain menggunakan perhitungan PBV juga ditentukan oleh faktor-faktor lain seperti halnya *growth opportunity*, keputusan investasi, dan struktur modal. *Growth opportunity* dapat dimaknai sebagai estimasi bahwa perusahaan yang bersangkutan mampu tumbuh dan berkembang sukses di masa depan dengan pertimbangan ekonomi. Penelitian Harahap (2012) mengkaji lebih dalam mengenai *growth opportunity* merupakan kesempatan perusahaan untuk *growth* melalui semakin meningkatnya aset perusahaan dan jumlah investor, minimnya utang, adanya sustainabilitas bisnis dan manajemen resiko yang memadai. *Growth opportunity* ini tentu akan mempengaruhi struktur modal perusahaan untuk memenuhi total asset perusahaan untuk diharapkan bertumbuh disetiap periodenya.

Adanya permodalan perusahaan dari pihak eksternal tentunya diimbangi dengan keputusan investasi oleh investor. Keputusan investasi merupakan sebuah pertimbangan dari aspek ekonomi dari modal yang ada untuk dapat dikembangkan dalam sebuah bisnis sehingga menghasilkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor. Tentunya perusahaan khususnya pihak manajerial harus memiliki rencana implementasi bisnis yang strategis dalam hal pengelolaan modal yang diberikan investor sehingga menghasilkan profit di masa mendatang. Berdasarkan kajian sebelumnya dapat dijadikan sebagai bahan rujukan bahwasannya nilai perusahaan, *growth opportunity*, dan *Debt to Equity Ratio* dapat mempengaruhi keputusan investasi investor (saragih, 2008). Dalam hal ini diperkuat dengan hasil riset Farida & Sofia (2017) yang membuktikan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Riset Pertiwi *et al* (2016) juga mengungkapkan variabel *keputusan investasi* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan (yuni listihayana, susi astuti 2020). Brigham dan Houston (2010: 107) menjelaskan bahwa setiap perusahaan memiliki kekuasaan penuh dalam membuat kebijakan apakah permodalan usaha murni dari pemilik modal, hutang ataukah melalui penerbitan saham

sehingga pihak eksternal memiliki besaran persen tingkat kepemilikan di perusahaan tersebut.

Selain dari aspek pertumbuhan perusahaan dari segi Aset perlu juga diperhatikan tingkat kecukupan atau solvabilitas dari struktur modal yang ada dalam membayar kewajiban perusahaan (Yuni & Susi, 2020). Sehingga keberlangsungan perusahaan tidak hanya tergantung pada permodalan eksternal namun dari sisi internal sudah mumpuni. Kecukuran struktur modal dalam memenuhi kewajibannya dalam dunia ekonomi dapat disebut sebagai *Debt to Equity Ratio* (DER) (Moniaga, 2013). Permodalan dari segi hutang, diartikan bahwa perusahaan memiliki kewajiban yang harus dibayar di periode tertentu untuk modalnya digunakan dalam operasional usaha. Tentunya modal dari segi hutang ini memiliki dampak positif yaitu mampu mendorong produktifitas perusahaan untuk mengoptimalkan dana yang ada. Kewajiban membayar hutang inilah yang menjadi komitmen para manajerial untuk terus berupaya memajukan perusahaan. Namun selain itu hutang memiliki dampak negatif bahwasannya ada kewajiban membayar bunga pinjaman dan pinjaman pokok itu sendiri. Jumlah hutang yang tinggi juga akan berakibat semakin tingginya resiko perusahaan yang dampak signifikannya dalam menyebabkan kepailitan (dhani dan Utama (2017). Tentunya dengan nilai permodalan hutang yang tinggi akan membuat citra dari perusahaan tersebut juga menurun. Hal ini sejalan dengan riset Yadyana dan Indahsari (2018) yang mengidentifikasi permodalan dari aspek hutang mampu memberikan pengaruh pada nilai perusahaan. Dewi *et al* (2014) menegaskan dalam penelitiannya bahwa stakeholder akan memandang perusahaan yang memiliki hutang yang tinggi akan bekerja ekstra dalam melunasi kewajibannya melunasi hutang tersebut. Sehingga profit yang tinggi nantinya juga akan menutupi kewajiban yang diambil. Sehingga dari sumber kajian yang ada dirumuskan untuk hipotesis selanjutnya ialah struktur modal memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## 2. Identifikasi Masalah

Citra yang baik tentu akan membentuk nilai perusahaan yang baik. Dalam perwujudannya dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti halnya *growth opportunity*, *Debt to Equity Ratio*, struktur modal dan keputusan investasi. Jika dikaji lebih lanjut penelitian ini akan difokuskan untuk melihat bagaimana factor-faktor yang sudah disebutkan sebelumnya mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Aspek pertama ialah struktur modal, hal pertama yang dilakukan seorang investor sebelum berinvestasi adalah melihat status perusahaan dalam skala local, multinasional ataukah sudah bertaraf internasional. Status perusahaan inilah yang akan mempengaruhi struktur kepemilikan modal. Biasanya jika perusahaan sudah *go public*, struktur modalnya tidak hanya terdiri dari pemilik perusahaan namun juga ada keterlibatan dari pihak stakeholder.

Horn dan Wachowicz (2013:176) berpendapat bahwa struktur modal yang bagus untuk prospek masa depan adalah pemodalannya dengan adanya kombinasi dari proporsi hutang, ekuitas, dan saham preferen. Namun dalam hal ini perlu digaris bawahi bahwa tingkat hutang jangan terlalu tinggi karena tingginya rate hutang akan meningkatkan resiko perusahaan bangkrut. Perusahaan dalam aspek selanjutnya perlu berinvestasi jangka Panjang pada pertumbuhan asset agar likuid. Likuiditas perusahaan juga dilihat dari kemampuan perusahaan tersebut dalam memenuhi semua kewajibannya atau dalam istilah akuntansi disebut juga *debt to equity ratio*. Aspek lainnya yang perlu dikaji dalam penelitian ini adalah *growth opportunity* yang merupakan penunjang penilaian perusahaan dimata investor. Output dari kualitas pengelolaan perusahaan dinilai baik ialah adanya pertumbuhan dari bisnis yang dijalankan. Perusahaan dinilai produktif jika mampu memenuhi target yang sudah ditetapkan.

Selain itu Sudana (2011) juga menjelaskan bahwa keputusan investasi akan berlandaskan pada estimasi investor mampu menghasilkan keuntungan dari modal yang ditanamkan. Berdasarkan banyaknya pertimbangan dalam menilai citra perusahaan diharapkan mampu menunjang pembuatan keputusan investasi yang tepat dan menguntungkan baik bagi perusahaan maupun stakeholder yang bersangkutan.

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini memiliki beberapa Batasan masalah yang perlu diperhatikan yaitu variabel independent *growth opportunity*, keputusan investasi, dan struktur modal dengan variabel dependen adalah nilai perusahaan. Bidang industri dasar dan kimia yang diteliti ini adalah perusahaan sektor . Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2021.

### **4. Rumusan Masalah**

Pemaparan latar belakang dan indikasi problematika yang akan diteliti dalam penelitian ini membuat peneliti merumuskan secara general rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah Struktur Modal Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?
- b. Apakah *Growth Opportunity* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan?
- c. Apakah Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?

## **B. Tujuan Dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Secara singkat dan padat peneliti merumuskan tujuan dari adanya penelitian ini yaitu:

- a. Menguji pengaruh variabel *growth opportunity* dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI terhadap nilai perusahaan.
- b. Menguji pengaruh variabel keputusan investasi dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI terhadap nilai perusahaan.
- c. Menguji pengaruh variabel struktur modal dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI terhadap nilai perusahaan.

Perumusan hipotesis penelitian tentunya bermuara pada sebuah permasalahan lapangan yang ditunjang dengan kajian literatur sebelumnya yang relevan. Aspek yang diuji dalam penelitian ini yaitu variable *growth opportunity* yang diteliti oleh Tikawati (2016) menyatakan adanya pengaruh pada nilai perusahaan dengan indikasi positif. Penelitian Sari dan Abundanti (2014), Syardiana *et. al* (2015), serta Indahsari dan Yadyana (2018) mendukung penelitian sebelumnya bahwasannya pertumbuhan perusahaan mampu mendorong citra perusahaan lebih baik lagi bagi kalangan stakeholder. Namun berbeda halnya dengan riset Wardjono (2010), Suwardika dan Mustanda (2017) yang memaparkan keterbalikan hasil penelitian bahwasannya nilai perusahaan tidak berkaitan dengan adanya *growth opportunity* atau dapat dikatakan berkorelasi negatif. Dari pernyataan yang ada disusunlah hipotesis pertama yaitu Adanya pengaruh positif *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan.

Pengkajian dalam variable keputusan investasi tentunya juga didukung penelitian terdahulu yaitu oleh Qodariyah (2013) yang menemukan hasil dimana keputusan investasi memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Damayanti (2019), Yunita (2021) dan Mauliza (2021) mendukung riset sebelumnya dimana temuan dari penelitian mereka ialah adanya dampak positif yang dihasilkan jika nilai perusahaan baik maka banyak investor yang minat untuk menanamkan modalnya. Namun sebaliknya Susilawati (2021) dan Ani (2016) menunjukkan hal yang berbeda, hasil penemuannya menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan jika keputusan investasi tersebut dibuat

berlandaskan hanya dari nilai perusahaan karena banyak factor lain yang mempengaruhinya.

Uji coba untuk variable struktur modal dibutuhkan informasi mengenai status perusahaan karena melalui status inilah dapat diketahui bentuk bisnis yang dijalankan dan bagaimana sistem permodalannya. Pembahasan ini tentunya ada kaitan antara struktur modal dengan nilai perusahaan. Struktur modal perusahaan berkaitan dengan kebijakan yang dibuat mengenai sumber dana apakah berasal sepenuhnya dari modal pemilik, ataukah mengambil pinjaman hutang, ataupun penerbitan obligasi dan saham. Berbagai alternatif ini tentunya memiliki plus minus tersendiri. Misalnya perusahaan memiliki permodalan kombinasi antara modal sendiri, hutang dan saham. Tentunya jika perusahaan memiliki permodalan hutang maka ada kewajiban di masa depan untuk melunasinya. Begitupun efek dari penerbitan saham tentunya status kepemilikan perusahaan akan terbagi dengan pihak lain. Pernyataan tersebut didukung hasil riset Anggriawan (2017), Setianingsih (2022) dan Hasanah (2022). Sebaliknya tidak adanya pengaruh yang ditimbulkan dari adanya uji struktur modal pada nilai perusahaan menurut Irawan dan Kusuma (2019).

## **2. Manfaat**

Penelitian ini bertujuan untuk menjawab fenomena yang terjadi pada penelitian sebelumnya yang dikaji lebih dalam pembahasan mengenai nilai perusahaan. Hasil penelitian harus memiliki manfaat dan nilai guna dalam jangka panjang untuk para pengambil kebijakan dan pembaca. Adapun manfaat yang diharapkan melalui penelitian ini yaitu:

### **a. Bagi Perusahaan**

Dapat dijadikan sumber referensi terkait pengelolaan dan manajerial perusahaan. Perusahaan perlu mengetahui adanya faktor-faktor yang mampu memberikan dampak langsung demi kemajuan dan citra perusahaan. Sehingga perusahaan melalui literatur ini dapat

mencegah terjadinya problematika di sebuah perusahaan tanpa harus mengalaminya terlebih dahulu. Kajian ini juga dapat dijadikan referensi pembuatan kebijakan untuk menciptakan strategi jitu demi menambah nilai positif perusahaan.

b. Bagi Investor

Riset ini dilakukan sebagai landasan kebijakan bagi calon pemegang saham (investor) dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi

c. Bagi Penulis

Hasil tulisan dan segala jenis analisis data lapangan menjadi karya ilmiah ini merupakan curahan pengetahuan, wawasan dan pengalaman penulis. Diharapkan mampu turut berkontribusi dalam menyumbang kajian ilmiah untuk pembaca dan pihak yang membutuhkan pembahasan ini seperti halnya pihak manajerial perusahaan ataupun aktivis ilmiah. Tulisan ini juga sebagai ajang penyaluran ide gagasan untuk mampu mengkaji lebih mendalam terkait factor pembentuk nilai perusahaan dan Langkah strategis yang dapat ditempuh.

d. Bagi Pengembangan Ilmu

Hasil analisis dan pengaitan dengan literatur terdahulu diharapkan mampu menambah segi kognitif pembaca dan memperluas pandangan bahwa variable mengenai faktor-faktor yang memberikan dampak bagi nilai perusahaan berjumlah banyak. Pembahasan di riset ini juga disertai dengan adanya *grand theory* sebagai pondasi dasar pembelajaran akuntansi di lingkup ekonomi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, S. Lia & Amanah, Lailatul. 2014. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 9 Hal 1– 15.
- Anggriawan, F., Topowijono, & Sudjana, N. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 50 No.4, 105-114.
- Arsal, M., & Muchran, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perbankan yang Listing di BEI Periode 2016-2020 Hasriwana. In *Prosiding Seminar Nasional* (p. 112).
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 110(9), 1689–1699.
- Asmanto, M. R., & Andayani, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Growth Opportunity, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(3).
- Brealey, R.A., & Myers, S.C. 2003. *Principle of Corporate Finance*. Edisi Ketujuh. McGraw-Hill, New York.
- Brigham, E.F., & Houston, J.F. 2001. *Fundamentals of Financial Management*. Edisi Kedelapan. Erlangga, Jakarta.
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi Empat Belas*. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Damayanti, D. Ristanti. 2019. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2013-2017). Skripsi. Universitas Muhammadiyah Magelang.
- Desiana, Lidia. Pengaruh *Price Earning Ratio (PER)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Devideng Yield Ratio (DYR)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Book Value Per Share (BVS)* dan *Price Book Value (PBV)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *I-Finance* Vol 3 No 2.
- Effendy, N. N., & Handayani, N. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(3).
- Ghozali, Imam. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.



- Hasanah, L. Ni'matul. 2022. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. Skripsi thesis. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Jakarta.
- Hermuningsih, Sri. 2013. Pengaruh Profitabilitas, *Growth opportunity*, struktur Modal terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan, hal 127-148.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, Jr. 2012. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 12). Dialih bahasakan oleh Dewi Fitriyani, dan Deny Arnos. Jakarta: Salemba Empat.
- IKRA, M. B. D. I. J. Jurnal dan Buku. *Policy*, 5(2), 111-122.
- Irawan, Dedi & Kusuma, Nurhadi. 2019. Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Ekonomi dan Sosial. Vol 17 No 1.
- Jayanti, Fitri Dwi. ( 2018 ). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Bingkai Ekonomi, Vol.03, No. 02, Agustus 2018, PP : 34 – 44.
- Jogiyanto. 2008. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Kafindra, M. Ainur. 2019. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Jasa Sektor Property, Real Estate Dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 -2017). Skripsi. Universitas Semarang.
- Kartini dan Arianto, Tulus. 2008. Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 12, No. 1. Program Studi Keuangan dan Perbankan. Universitas Merdeka Malang.
- Lilia, Wirda. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Article Research*. Vol 4. doi: 10.33395/owner.v4i2.259.
- Listihayana, Y., & Astuti, S. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Growth Opportunity, dan Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(1), 64-71.
- Mauliza, Sindy. 2021. Pengaruh Keputusan Investasi, keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019. Skripsi. Universitas Medan Area.
- Musthafa. 2017. Manajemen Keuangan. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Myers, S.C. 1984. *Capital Structure Puzzle*. *Journal of Finance*. 39, 1-33.

- Oktavia, R., & Fitria, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(6).
- Prastiyo, Nur. 2017. Pengaruh Kebijakan Hutang, *Growth Opportunity*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016). Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- 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 Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Saragih, F. Nika. 2018. Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdapat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2016). Skripsi. Universitas Sumatera Indonesia.
- Sari, R. I., & Priyadi, M. P. (2016, Oktober). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Setianingsih, Ika. 2022. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Semen Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2021). Skripsi thesis. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta.
- Setiawati, L. W. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29-57.
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta.
- Sukirno, Sadono. Makro Ekonomi: Teori Pengantar, Edisi Ketiga, Jakarta: Penerbit Rajawali Pers 2013.
- Susilawati, T. A. Indah. 2021. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018 – 2020). Skripsi. Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Tanto, T. 2019. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 14 (1), 162–177.

