

## **SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, *CASH HOLDING*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN DI MASA PANDEMI COVID-19**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIBUAT OLEH:**

**NAMA : MADELINE SANTOSO**  
**NIM : 125190136**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**  
**2022**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : MADELINE SANTOSO  
NIM : 125190136  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL,  
PROFITABILITAS, *CASH HOLDING*, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *BASIC  
MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA SEBELUM DAN DI MASA PANDEMI  
COVID-19

Jakarta, 21 Desember 2022

Pembimbing

(Yanti S.E., M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN DI MASA PANDEMI COVID-19**

**ABSTRAK**

Tujuan dilakukannya penelitian ini yaitu untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan serta perbedaan rata-rata nilai perusahaan pada masa sebelum dan di masa pandemi Covid-19. Penelitian ini menggunakan 17 perusahaan *basic materials* sebagai sampel untuk tahun 2018-2019 yang mewakili periode sebelum pandemi dan tahun 2020-2021 yang mewakili periode masa pandemi Covid-19. Pengujian hipotesis ini menggunakan analisis regresi dan uji peringkat bertanda Wilcoxon dengan menggunakan aplikasi SPSS. Penelitian sebelum dan di masa pandemi menunjukkan hasil yang sama bahwa struktur modal, profitabilitas, dan *cash holding* berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sementara ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menemukan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata nilai perusahaan sebelum dan di masa pandemi Covid-19.

**Kata kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Cash Holding*, Pandemi Covid-19

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of capital structure, profitability, firm size, and cash holding on firm value before and during the Covid-19 pandemic, and differences in average firm value. This study is using 17 basic materials companies as sample for 2018-2019 representing pre-pandemic condition and 2020-2021 representing condition during the pandemic Covid-19. Hypothesis testing with regression analysis and Wilcoxon signed-rank test using SPSS software. Research before and during pandemic shows capital structure, profitability, and cash holding have insignificant effect on firm value, while firm size has significant effect on firm value. This study finds insignificant differences between average firm value before and during pandemic.*

**Keywords:** *Capital Structure, Profitability, Firm Size, Cash Holding, Covid-19 pandemic*

## **HALAMAN MOTTO**

**“Work willingly at whatever you do, as though you were working for the Lord rather than for people.”**

**- Colossians 3:23**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Karya sederhana ini saya persembahkan untuk  
kedua orang tua yang sangat saya cintai.**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan *Cash Holding* pada Perusahaan *Basic Materials* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19”. Penyusunan skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dan bimbingan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., AK., CMPA., CA., CPA (Aust)., CSRS., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Yanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staff pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Orang tua dan seluruh keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan moral dan nonmoral, doa serta kasih sayang.
7. Cindy, Ingrid, dan Tracy selaku sahabat penulis yang selalu memberikan bantuan, dukungan, semangat, dan doa kepada penulis.

8. Teman-teman penulis selama berkuliah di Universitas Tarumanagara yang selalu memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Ci Nathasya, Ko Joshua, Michelle, Yorita, dan seluruh rekan kerja penulis yang selalu mengingatkan dan memberikan semangat kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Gabriella Daphne, Angelica Cendana, dan Christine Junika selaku teman GilgalUni yang memberikan dukungan moral dan doa kepada penulis.
11. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 21 Desember 2022



Madeline Santoso

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah. ....	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II.....	8
LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori .....	8
1. <i>Agency Theory</i> .....	8
2. <i>Signaling Theory</i> .....	9
3. <i>Trade-off Theory</i> .....	9



B. Definisi Konseptual Variabel .....	10
1. Struktur Modal .....	10
2. Profitabilitas .....	11
3. Ukuran Perusahaan.....	11
4. <i>Cash Holding</i> .....	12
C. Kaitan Antara Variabel – Variabel .....	12
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	12
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	13
D. Penelitian Terdahulu .....	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	25
BAB III .....	29
METODE PENELITIAN .....	29
A. Desain Penelitian.....	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	30
D. Analisis Data .....	33
BAB IV .....	39
HASIL PENELITIAN .....	39
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	39
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	41
C. Uji Asumsi Klasik .....	46
1. Uji Normalitas.....	47
2. Uji Multikolonieritas.....	48
3. Uji Heteroskedastisitas .....	50

4. Uji Autokorelasi.....	51
D. Hasil Analisis Data.....	53
1. Analisis Regresi Linear Berganda ( <i>Multiple Linear Regression</i> ) .....	53
2. Analisis Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	56
3. Uji Signifikansi ANOVA (Uji F) .....	57
4. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T).....	58
5. Uji Beda <i>t-test</i> dengan Sampel Berhubungan ( <i>Related Sample</i> ).....	61
E. Pembahasan .....	63
1. Sebelum Pandemi Covid-19.....	63
2. Pada Masa Pandemi Covid-19 .....	68
3. Pengujian Beda.....	70
BAB V .....	72
PENUTUP .....	72
A. Kesimpulan .....	72
B. Keterbatasan dan Saran.....	75
1. Keterbatasan.....	75
2. Saran .....	76
DAFTAR PUSTAKA .....	77

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.115 Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	30
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel .....	39
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur yang Memenuhi Kriteria .....	40
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Tahun 2019 (Sebelum Pandemi Covid-19) .....	42
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Tahun 2020 (Di Masa Pandemi Covid-19) .....	45
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Normalitas Periode Sebelum Pandemi Covid-19.....	47
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Normalitas Periode Di Masa Pandemi Covid-19 .....	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas Periode Sebelum Pandemi Covid-19.....	49
Tabel 4.8 Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>VIF</i> Sebelum Pandemi Covid-19 .....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas Periode Di Masa Pandemi Covid-19.....	50
Tabel 4.10 Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>VIF</i> Di Masa Pandemi Covid-19 .....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Periode Sebelum Pandemi Covid-19.....	51
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Periode Di Masa Pandemi Covid-19 .....	52
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi Periode Sebelum Pandemi Covid-19.....	54
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Periode Di Masa Pandemi Covid-19 .....	54
Tabel 4.15 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Sebelum Pandemi Covid-19.....	56
Tabel 4.16 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Di Masa Pandemi Covid-19 .....	57
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Berganda Sebelum Pandemi Covid-19 .....	58
Tabel 4.18 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Berganda Di Masa Pandemi Covid-19 .....	59
Tabel 4.19 Hasil Pengujian Koefisien Korelasi Berganda Sebelum Pandemi Covid-19 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

Tabel 4.20 Hasil Pengujian Koefisien Korelasi Berganda Di Masa Pandemi Covid-19 .....	60
Tabel 4.21 Hasil Uji F Sebelum Pandemi Covid-19 .....	60
Tabel 4.22 Hasil Uji F Di Masa Pandemi Covid-19.....	61
Tabel 4.23 Hasil Uji T Sebelum Pandemi Covid-19 .....	62
Tabel 4.24 Hasil Uji T Di Masa Pandemi Covid-19.....	63
Tabel 4.25 Hasil Uji Normalitas Variabel Dependen (Kinerja Perusahaan) .....	65
Tabel 4.26 Hasil Uji Peringkat Bertanda <i>Wilcoxon</i> ke-1 .....	66
Tabel 4.27 Hasil Uji Peringkat Bertanda <i>Wilcoxon</i> ke-2.....	67
Tabel 4.28 Rangkuman Hasil Pengujian Model Sebelum Pandemi Covid-19 .....	68
Tabel 4.29 Rangkuman Hasil Pengujian Model Di Masa Pandemi Covid-19 .....	73
Tabel 4.30 Hasil Rangkuman Uji Peringkat Bertanda <i>Wilcoxon</i> .....	75

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Pertama.....	24
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran Kedua.....	25

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Rincian Data Variabel Independen dan Variabel Dependen.....	85
Lampiran 2. Rincian Data Modal Intelektual Tahun 2019 dan 2020.....	89

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Kasus Covid-19 pertama kali terjadi di Indonesia pada tanggal 2 Maret 2020, kemudian pada tanggal 7 April 2020 Pemerintah Indonesia memberlakukan pembatasan sosial berskala besar (PSBB) di Jakarta. PSBB dikecualikan untuk beberapa sektor usaha saja seperti Kesehatan dan makanan. PSBB dilakukan dengan tujuan mengurangi kontak fisik masyarakat supaya penyebaran virus ini bisa berkurang.

Pada tahun 2020, Kementrian ketenagakerjaan (kemnaker) melakukan survei secara online kepada 1.105 perusahaan yang dipilih secara *sampling* untuk mengetahui dampak pandemi terhadap perusahaan. 88 persen perusahaan terdampak pandemi selama enam bulan terakhir pada umumnya mengalami kerugian. Kepala Badan Perencanaan dan Pengembangan Ketenagakerjaan, Bambang Satrio Lelono mengatakan bahwa kerugian tersebut umumnya disebabkan oleh penjualan yang menurun sehingga produksi harus dikurangi (Jakarta, Selasa, 24/11/2020).

Nasution et al. (2020) melakukan penelitian bahwa Pandemi Covid-19 membawa resiko yang buruk bagi perekonomian di Indonesia yang disebabkan oleh rendahnya sentiment investor terhadap pasar yang ada dan juga karena lambatnya ekonomi global khususnya kegiatan ekspor Indonesia ke China yang memiliki dampak signifikan terhadap perekonomian Indonesia. Hal ini sejalan dengan data dari BPS yang menyatakan bahwa industri manufaktur sepanjang 2019 mengalami penurunan sebesar 12,4 persen menjadi 3,8 persen dibandingkan sepanjang tahun 2018 yang tumbuh sebesar 4,3 persen ([www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com)).

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan di kuartal terakhir 2020. IHSG ditutup turun 0,95% pada level 5.979,07 di akhir tahun 2020.

Saat penutupan, ada sebanyak 143 saham naik dan 365 lainnya turun, serta 119 saham stagnan. Selain itu, sepanjang tahun 2020, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menyentuh titik terendahnya hingga -4,9 persen pada level 3.989,52 pada kuartal pertama tahun 2020 yang disebabkan oleh pandemi Covid-19. Apabila dilihat secara *year to date* (YTD) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada kuartal terakhir 2020, sektor manufaktur sendiri mengalami pelemahan hingga -9,22% yang diguga karena sentiment negatif dari adanya mutase ataupun varian baru Covid-19 (www.investorid.com).

Sektor *basic materials* juga mengalami penurunan harga pasar, diantaranya adalah PT Semen Baturaja Tbk (SMBR) mengalami penurunan nilai saham sebesar 60,64 persen (Julian dan Rahmawati, 2020), Selain itu PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) mengalami penurunan harga saham dari Rp12.225 per lembarnya pada 27 Desember 2019 menjadi Rp6.575 per lembarnya, serta PT Indocement Tunggal Perkasa (INTP) yang sebelumnya Rp19.775 per lembar pada penutupan 27 Desember 2019 menjadi Rp10.350 per lembarnya pada tahun 2020 (www.money.kompas.com)

Warta Ekonomi .co.id  
 Perspektif Baru Bisnis & Ekonomi

**Penurunan Indeks Saham Global Januari Hingga Awal Maret 2020**

	2 Jan 2020	3 Mar 2020	Perubahan Jan-Mar	Terendah Jan-Mar
FTSE 100 (Inggris)	7.604	6.654	-12,49 %	6.580
IHSG (Indonesia)	6.283	5.514	-12,25 %	5.361
Nikkei (Jepang)	23.204	21.082	-9,15 %	21.082
Hang Seng (Hong Kong)	28.543	26.284	-7,92 %	26.129
KLCI (Malaysia)	1.602	1.478	-7,77 %	1.466
Dow Jones (AS)	28.868	26.703	-7,49 %	25.409
KOSPI (Korea)	2.175	2.014	-7,14 %	1.987
Strait Times (Singapura)	3.222	3.019	-6,30 %	3.007
S&P 500 (AS)	3.257	3.090	-5,15 %	2.954
Shanghai (China)	3.085	2.992	-3,02 %	2.746
Nasdaq (AS)	9.092	8.952	-1,54 %	8.566

Sumber : <https://wartaekonomi.co.id/>



Sejak tanggal 2 Maret 2020, Pada hari di mana pemerintah Indonesia mengumumkan munculnya virus Covid-19 di Indonesia, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami titik terendahnya karena mengalami penurunan sebesar 12,25 persen sejak 2 Januari 2020 atau berada di level 5.361 di mana nilai tersebut adalah terendah sejak Januari 2017. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) juga menjadi salah satu bursa yang sensitive akibat isu pandemi Covid-19 yang semakin meluas.

Dalam penelitian ini, akan dilakukan pengukuran nilai perusahaan dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antar harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham (Hery, 2016). PBV merupakan rasio untuk mengukur tingkat harga saham apakah saham tersebut *unvalued* atau *overvalued*. Dapat dikatakan bahwa PBV mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya.

Beberapa hal yang mempengaruhi nilai perusahaan (*firm value*) di dalam penelitian ini, antara lain struktur modal, profitabilitas, *cash holding*, dan ukuran perusahaan. Penelitian ini merupakan hasil replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Khairina Natsir dan Yusbardini (2019) yang berjudul “*The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable*”. Penelitian ini berbeda dengan penelitian (Natsir & Yusbardini, 2019) karena adanya penambahan satu variabel independen yaitu *cash holding* dari penelitian yang sebelumnya dilakukan oleh Wirdayanti et al. (2022) yang akan menjadi pembeda antara penelitian ini dan penelitian sebelumnya. Selain itu, periode tahun penelitian ini mengambil periode sebelum pandemi Covid-19 yaitu pada tahun 2020-2021 dan di masa pandemic Covid-19 yaitu pada tahun 2018-2019 serta sektor yang diambil yaitu *Basic Materials* yang merupakan klasifikasi sektor terbaru dari BEI.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan dan dijelaskan pada paragraph di atas, maka penelitian ini berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Cash Holding*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada

Perusahaan *Basic Materials* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan di Masa Pandemi Covid-19” yang berbentuk skripsi.

## **2. Identifikasi Masalah.**

Penelitian yang diperoleh dari penelitian yang dilakukan oleh Siswanti dan Ngumar (2019) dan Prastuti dan Sudiarta (2016), Natsir dan Yusbardini (2019), Sari dan Sedana (2019), Rachmat et al. (2019), (Hirdinis, 2019), Sulitayani dan Noor (2022), Maulida dan Karak (2021), Ajeng dan Suzan (2021), serta Stephanie dan Elizabeth (2021) menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Irawan dan Kusuma (2019) dan Dhani dan Utama (2017) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan penelitian yang dilakukan Anggraini dan Siska (2019) dan Wirdayanti et al. (2022) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Siswanti dan Ngumar (2019), Dhani dan Utama (2017), Natsir dan Yusbardini (2019), Husna dan Satria (2019), Sari dan Sedana (2019), Rachmat et al. (2019), Akbar (2021), serta Lavena dan Yanti (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh Anggraini dan Siska (2019) serta Sulitayani dan Noor (2022) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Wirdayanti et al. (2022), Edi dan Fernando (2021), menyatakan bahwa *cash holding* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ajeng dan Suzan (2021) dan Heriyanto (2017), menyatakan bahwa *cash holding* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Husna dan Satria (2019), Maulida dan Karak (2021), Prastuti dan Sudiarta (2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Irawan dan Kusuma (2019), Hirdinis

(2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh Anggraini dan Siska (2019), Miftahul dan Sartika (2022), Sulitiyani dan Noor (2022), Setiadharna dan Machali (2017), Lavena dan Yanti (2021), Siswanti dan Ngumar (2019), menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan Lavena dan Yanti (2021) menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata nilai perusahaan sebelum COVID-19 dan di masa COVID-19. Berdasarkan ketidakkonsistenan dari penelitian yang satu dengan yang lainnya, maka dibutuhkan penelitian yang lebih mendalam.

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini hanya dibatasi pada pengaruh struktur modal, profitabilitas, *cash holding*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini akan membahas struktur modal, profitabilitas, *cash holding*, serta ukuran perusahaan sebagai variabel bebas karena seringkali terjadi perbedaan pendapat disetiap penelitiannya dan nilai perusahaan sebagai variabel terikat.

Penelitian ini akan berfokus pada perusahaan dengan sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena memiliki jumlah perusahaan yang cukup banyak sehingga hasilnya dapat digeneralisasikan. Penelitian ini juga akan meneliti pengaruh struktur modal, profitabilitas, *cash holding*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *basic materials* sebelum dan di masa pandemi Covid-19.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan Batasan masalah yang telah dijelaskan dan dipaparkan pada paragraf sebelumnya, rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan *Basic Materials* yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19.
2. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan *Basic Materials* yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19.
3. Apakah *cash holding* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan *Basic Materials* yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19.
4. Apakah ukuran *cash holding* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan *Basic Materials* yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19.

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

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, diharapkan tujuan dari penelitian ini dapat tercapai, yaitu:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Sebelum dan Di Masa Pandemi Covid-19.

## **2. Manfaat Penelitian**

Dengan penelitian ini, Peneliti berharap semoga penelitian ini dapat memberikan beberapa manfaat bagi:

a. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan referensi agar perusahaan dapat melakukan strategi pengelolaan keuangan sehingga dapat mengambil keputusan yang baik untuk meningkatkan nilai perusahaan di masa pandemi.

b. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan agar dapat membantu para investor dan calon investor dalam mengambil keputusan investasi di masa pandemi.

c. Untuk Akademisi

Hasil dari penelitian ini diharapkan agar dapat dijadikan sebagai referensi tambahan dan sebagai perbandingan atas penelitian sejenis yang telah dilakukan sebelumnya untuk mengembangkan penelitian selanjutnya terkait Nilai Perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, R., Rachmat, H., Ligar Hardika, A., Gumilar, I., Haizam, M., & Saudi, M. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm Value: An Empirical Analysis. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(6)
- Ajeng, R. S., & Suzan, L. (2021). Pengaruh Financial Leverage, Cash Holding, Dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019). *e-Proceeding of Management*, 8
- Aldin, I. U. (2019). *Sepanjang 2019 IHSG Anjlok 2,15%, Akhir Tahun Bisa Naik ke 6.400-6.750*. Katadata.Co.Id.
- Anggraini, D., & Siska, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose e-ISSN*. 2 (1).
- Astria, T. (2011). Analisis Pengaruh Audit Tenure, Struktur Corporate Governance, Dan Ukuran Kap Terhadap Integritas Laporan Keuangan. Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro. Semarang.
- Atniaty, D. (2012). Analisis Motif Perusahaan Dalam Menentukan Besarnya Cash Holding (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).
- Azmat, Q. ul ann. (2014). Firm value and optimal cash level: Evidence from Pakistan. *International Journal of Emerging Markets*, 9(4), 488–504. <https://doi.org/10.1108/IJoEM-11-2011-0104>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. Depok:PT RajaGrafindo Persada.
- Bayu, A., & Septiani, A. (2015). Pengaruh Cash Holdings Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(1). <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.).
- Dhani, I. P., & Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1). <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>

- Edi, & Fernando, E. (2021). *Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kepemilikan Manajemen, dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan*, Vol. 1(1). www.idx.co.id.
- Fadillah, G. (2020, December 30). *Tertekan Pandemi, Sepanjang 2020 IHSG Turun - 5.09%*. Investor.Id. <https://investor.id/market-and-corporate/232518/tertekan-pandemi-sepanjang-2020-ihsg-turun-509>
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Bogor: Mitra Wacana Media.
- Fajaryani, N. L. G. S., & Suryani, E. (2018). Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 10.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2014). *Teori Akuntansi; International Financial Reporting System (IFRS)* (4th ed.). Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (2011). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1). <https://doi.org/10.5539/ijef.v4n1p70>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2014). *Principles Of Managerial Finance*. Perason. www.pearsonmylab.com.
- Gore, A. (2008). Why do Cities Hoard Cash? Determinants and Implications of Municipal Cash Holding, *American Accounting Association*, 8(1).
- Heriyanto, I. (2017). Pengaruh Cash Holdings dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects 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. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>



- Idris, M. (2020). *7 Saham Perusahaan Ini Ambles Parah di Tengah Wabah Corona*. kompas.com. <https://money.kompas.com/read/2020/03/24/180447526/7-saham-perusahaan-ini-ambles-parah-di-tengah-wabah-corona?page=all>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Also published in Foundations of Organizational Strategy. In *Journal of Financial Economics* (Issue 4). Harvard University Press. <http://ssrn.com/abstract=94043>Electroniccopyavailableat:<http://ssrn.com/abstract=94043><http://hupress.harvard.edu/catalog/JENTHF.html>.
- Julian, M., & Rahmawati, W. T. (2020, May 30). *Laba bersih Semen Baturaja (SMBR) merosot 60,46% sepanjang 2019*. Industri Kontan. <https://industri.kontan.co.id/news/laba-bersih-semen-baturaja-snbr-merosot-6046-di-kuartal-i-2020>
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan* (2nd ed.). Jakarta: Prenada Media.
- Lavena, J., & Yanti, D. (2021). *Lavena\* dan Yanti: Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Sebelum Dan Di Masa Covid-19*.
- Malik, Q. A., & Shaheen, S. (2012). The Impact of Capital Intensity, Size of Firm and Profitability on Debt Financing in Textile Industry of Pakistan. *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*, 3(10). <https://www.researchgate.net/publication/334492477>
- Maspupah, I. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Tanggungjawab Sosial Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Yang Masuk Kedalam Kelompok Daftar Efek Syariah Periode 2009-2012). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5 (1), 561 - 594
- Maulida, A., & Karak, M. E. (2021). The Effect Of Company Size, Leverage, Profitability And Dividend Policy On Company Value On Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (Idx) For The 2014-2018 Period. *Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 5. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Mugumisi, N., & Mawanza, W. (2014). *Corporate cash holding under liquidity crisis: A Panel analysis of Zimbabwean firms*. [www.theinternationaljournal.org](http://www.theinternationaljournal.org)

- Nasution, D. A. D., Erlina, E., & Muda, I. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 212. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.5313>
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2019). *The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable*.
- Ogundipe, S. E., Salawu, R. O., & Ogundipe, L. O. (2012). The Determinants of Corporate Cash Holdings in Nigeria: Evidence from General Method of Moments (GMM). *World Academy of Science, Engineering and Technology*.
- Pinto, P., & Quadras, J. M. (2016). Impact of Capital Structure on Financial Performance of Banks. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 7(1).
- Prastuti, N. K. R., & Sudiartha, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Puspitasari, I. (2020, March 31). *Lautan Luas (LTLS) catat pendapatan RP6,53 triliun pada 2019*. KONTAN.CO.ID. <https://investasi.kontan.co.id/news/lautan-luas-ltls-catat-pendapatan-rp-653-triliun-pada-2019>
- Putra, D. S. T., & Muid, D. (2012). Pengaruh Independensi, Mekanisme Coporate Governance, Kualitas Audit, Dan Manajemen Laba Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Dipenogoro Journal of Accounting*, 1.
- Putri, C. A. (2020, February 5). *Industri Manufaktur yang Melambat Perlu Jadi Perhatian*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20200205184923-4-135625/industri-manufaktur-yang-melambat-perlu-jadi-perhatian>
- Riyanto, Y. (2010). *Metodologi Penelitian Pendidikan (3rd ed.)*. Surabaya: SIC.
- Ross, S. A., Cox, J., Rubinstein, M., Jaynes, G., & Grossman, S. (1977). *The determination of financial structure: the incentive-signalling approach*.
- S, S., & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04). <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Sani Akbar, J., Pertiba, S., & Pinang, P. (2021). The Effect Of Return On Assets And Return On Equity On Price To Book Value On Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. In *Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 5. <http://www.jurnal.stie-aas/ijebar>

- Santoso, S. (2020). *Statistik Nonparametrik*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Sidik, S. (2020, March 17). *Laba Semen Indonesia 2019 Drop 22%, Jadi Rp 2,39 T*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200317112824-17-145442/laba-semen-indonesia-2019-drop-22-jadi-rp-239-t>
- Siswanti, D. E. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Siti Miftahul Jannah, & Farahiyah Sartika. (2022). The effect of good corporate governance and company size on firm value. *International Journal of Research in Business and Social Science (2147- 4478)*, 11(2), 241–251. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v11i2.1619>
- Stephanie, & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi, 1*.
- Sujarweni, V. W. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sulistiyani, S., & Noor, S. M. (2022). Analysis Determinant of Profitability and Their Effect on The Value of Automotive Companies Listed on IDX. *International Journal of Finance Research*, 3(3), 201–218. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v3i3.806>
- Sutrisno, B. (2017). Hubungan Cash Holding dan Nilai Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 45–56. <https://doi.org/10.24815/jdab.v4i1.6340>
- Taslim, I., & Susanto, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Fakultas Ekonomi & Bisnis, Universitas Tarumanagara*.
- Vuković, B., Mijić, K., Jakšić, D., & Saković, D. (2022). Determinants Of Cash Holdings: Evidence from Balkan Countries. *E a M: Ekonomije a Management*, 25(1), 130–142. <https://doi.org/10.15240/tul/001/2022-1-008>
- Wirdayanti, W., Reniati, R., & Saputra, D. (2022). The Effect of Leverage, Company Size, Inflation Rate, and Cash Holding on Company Value (The Case in Hotel,

Restaurant and Tourism Sub-Sector Companies Listed on the IDX for the 2017-2020 Period). *Technology, and Organizational Behavior (IJBTOB)*, 2(4).

Wolk, H. I., Dodd, J. L., & Rozycki, J. J. (2017). *Accounting Theory: Conceptual Issues in a Political and Economic Environment*. New York: SAGE Publications, Inc.