

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL,
DAN PERPUTARAN TOTAL ASET TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-
2021)**



DIAJUKAN OLEH :

**NAMA : CHRISTINE JUNIKA
NIM : 125190252**

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



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

JAKARTA

2023

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Christine Junika
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125190252
Program Studi : S1 / Akuntansi
Alamat : 
Telp : -
HP : 

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 3 Januari 2022



METERAI TEMPEL
RUBAH NO 219137755

Christine Junika

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi


**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CHRISTINE JUNIKA
NIM : 125190252
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN PERPUTARAN TOTAL ASET
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL
MODERASI
(STUDI PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-
2021)

Jakarta, 3 Januari 2022

Pembimbing,



Dr. Jonnardi CA., CPA., CPI.

Pengesahan

Nama : CHRISTINE JUNIKA
NIM : 125190252
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, dan Perputaran Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect of Profitability, Capital Structure, Liquidity, and Asset Turnover on Firm Value with Exchange Rates as a Moderating Variable

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. JONNARDI, Drs.,Ak.,M.M., BAP.,Dr.
3. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
JONNARDI, Drs.,Ak.,M.M., BAP.,Dr.
NIK/NIP: 10191030



Jakarta, 17-Januari-2023
Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN PERPUTARAN TOTAL ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari profitabilitas, struktur modal, dan perputaran aset terhadap nilai perusahaan serta dampak dari nilai tukar terhadap hubungan pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021. Sampel dipilih dengan metode *simple random sampling* dan data yang valid adalah 27 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda yang dibantu oleh program Eviews (Econometrical Views) versi 9 dan Microsoft Excel 2013. Hasil penelitian ini menunjukkan secara parsial profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, perputaran total aset berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai tukar mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, nilai tukar tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal dan perputaran total aset terhadap nilai perusahaan. Implikasi penelitian ini adalah manajemen perusahaan perlu meningkatkan kinerja profitabilitas yang akan meningkatkan nilai perusahaan sehingga hal tersebut akan menjadi sinyal baik bagi investor.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Perputaran Total Aset, Nilai Tukar

This research aims at how profitability, capital structure, and asset turnover affect firm value and the impact of exchange rate on these relationship on infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2021. Sample was selected using simple random sampling method and the valid data was 27 companies. ⁵⁾ata processing techniques using ⁶multiple regression analysis what helped by Eviews (Econometrical Views) 9 and Microsoft Excel 2013. ⁷The results of this study indicate that partially profitability has a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, total asset turnover has a positive and insignificant effect on firm value, and capital structure has a negative and insignificant effect on firm value. The exchange rate is able to strengthen the effect of profitability on firm value. However, the exchange rate is unable to moderate the effect of capital structure and total asset turnover on firm value. The implication of this study is that companies need to improve their profitability performance which will increase the firm value, and that will bring a good signal for investors.

Keywords : Firm Value, Profitability, Capital Structure, Total Asset Turnover, Exchange Rate

HALAMAN MOTTO

Yeremia 29:11

Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada padaKu mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk Papa, Mama, Adik, seluruh keluarga dan sahabat-sahabat tercinta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya selama proses penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Perputaran Total Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi” diajukan kepada Program Studi S1 Akutansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar sarjana pada Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Selanjutnya Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah mendukung, membimbing, membantu, dan mendoakan Penulis dalam menyusun skripsi ini. Penulis mendedikasikan halaman ini sebagai bentuk rasa terima kasih kepada berbagai pihak tersebut, yaitu :

1. Bapak Dr. Jonnardi CA.,CPA.,CPI. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan tenaga, waktu, dan ilmu untuk memberikan arahan dan bimbingan kepada Penulis sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust.), CSRS., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah berbagi ilmu dan pengalaman kepada Penulis selama masa perkuliahan Penulis.
7. Orang tua dan seluruh keluarga penulis yang selalu ada untuk mendukung, mendoakan, dan membiayai segala kebutuhan Penulis sehingga Penulis dapat menyelesaikan masa perkuliahan sampai S1.
8. Sahabat-sahabat terdekat sedari SD sampai SMA yaitu Agnes, Viona, Kevina, Neala, Marlfel, Pamela, Tere, dan Cecil yang selalu membantu dan menghibur penulis selama masa studi penulis.
9. Sahabat-sahabat seperjuangan sedari semester 1 sampai penyusunan skripsi yaitu Isabel, Shinta, Nicholas, Avena, Angela, Gabie, Angie, Tasya, Yuni, dan Patricia.
10. Sahabat-sahabat Gilgal Youth dan Uni yaitu Merry, Tassya, Erika, dan Madeline yang mau bersama-sama bertumbuh dalam membangun hubungan dengan Tuhan dan berbagi kebaikan Tuhan kepada sesama.
11. Ketua komsel di Gilgal Youth yaitu Erna Pardamean yang selalu mendukung dan mendoakan Penulis selama perjalanan iman Penulis.
12. Sahabat-sahabat terdekat Penulis di BEM FEB UNTAR yaitu Vega, Cliff, Martin, Injilika, dan Teresia.
13. Seluruh keluarga besar BEM FEB UNTAR yang telah memberikan pengalaman dan kesempatan berharga melalui program kerja dan tanggung jawab yang diberikan kepada Penulis selama masa perkuliahan.
14. Teman-teman Akuntansi angkatan 2019 Universitas Tarumanagara lainnya yang juga menjadi teman seperjuangan.
15. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Terlepas dari selesainya skripsi ini, Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, Penulis dengan rendah hati sangat terbuka untuk menerima seluruh kritik dan

saran yang membangun. Akhir kata, Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 3 Januari 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'C. Junika', with a small mark to the right.

Christine Junika

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10

C. Kaitan Antara Variabel-Variabel 14

D. Penelitian Terdahulu	17
E. Kerangka Pemikiran	27
E. Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Desain Penelitian	31
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	31
C. Operasionalisasi Variabel	32
D. Analisis Data.....	34
E. Asumsi Analisis Data.....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
A. Deskripsi Subjek Penelitian	41
B. Deskripsi Objek Penelitian	43
C. Pemilihan Model Data Panel	46
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	49
D. Hasil Analisis Data	54
E. Pembahasan	65
BAB V PENUTUP	73
A. Kesimpulan	73
B. Keterbatasan dan Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	83
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	94
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	95

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan	40
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i> Model Regresi 1	45
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i> Model Regresi 2	45
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model Regresi 1	46
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model Regresi 2	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Model Regresi 1	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Model Regresi 2	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas Model Regresi 1	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Heterokedastisitas Model Regresi 2	51
Tabel 4.12 Analisis Regresi Model 1	52
Tabel 4.13 Analisis Regresi Model 2	54
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>t</i> Model Regresi 1	56
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>t</i> Model Regresi 2	56
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Model Regresi 1	60

Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Model Regresi 2..... 60

Tabel 4.18 Rata-rata Pendapatan dan Total Aset Perusahaan Infrastruktur 64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata PBV Perusahaan Infrastruktur.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	48

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Sebuah perusahaan memiliki tujuan memaksimalkan keuntungan, memakmurkan pemegang saham, dan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai suatu perusahaan tercermin dari harga sahamnya, dimana nilai perusahaan adalah nilai yang bersedia dibayar investor untuk suatu perusahaan (Kontesa, 2015). Jika harga saham suatu perusahaan tinggi, maka nilai perusahaan tersebut juga tinggi. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) dengan membagi harga saham dengan nilai buku per saham. Hasil *Price to Book Value* (PBV) memperlihatkan apakah harga saham suatu perusahaan terlalu tinggi ataupun terlalu rendah jika dibandingkan dengan nilai bukunya. Dalam mengambil keputusan menanamkan modal, rasio-rasio keuangan dapat membantu memberikan pedoman kinerja operasional perusahaan di periode sekarang dan periode sebelumnya. Dengan adanya pedoman tersebut, investor dapat membuat keputusan berinvestasi yang paling tepat. Oleh karena itu, setiap perusahaan terus bersaing untuk meningkatkan nilai perusahaan mereka agar dapat menjadi pilihan bagi investor untuk berinvestasi.

Salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Ginting (2021) menyatakan profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan menghasilkan laba penjualan, total aset, dan modal sendiri. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi dan stabil akan memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui *capital gain* dan pembagian dividen. Oleh karena itu, analisis mengenai profitabilitas sangat penting dilakukan bagi para pemegang saham. Rasio yang digunakan untuk menganalisis profitabilitas dalam penelitian ini adalah *Return on Equity* (ROE). ROE merupakan rasio yang menunjukkan

kemampuan suatu perusahaan menghasilkan laba dari penggunaan seluruh asetnya sehingga investor dapat melihat seberapa efektif dan efisien suatu perusahaan

dalam mengelola aset. Jika ROE suatu perusahaan tinggi, dapat diartikan bahwa perusahaan tersebut telah efektif dan efisien dalam menghasilkan laba dan mengolah seluruh asetnya.

Selain profitabilitas, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu struktur modal, likuiditas, dan perputaran total aset. Struktur modal menunjukkan bagaimana perusahaan mendanai operasional perusahaan dengan menggunakan utang atau ekuitas (Ginting, 2021). Dengan menganalisis struktur modal, investor dapat mengetahui bagaimana perusahaan mengatur penggunaan utang dan ekuitasnya. Analisis *struktur modal* diukur dengan *Debt to Equity Ratio (DER)* yaitu mengukur besarnya perbandingan total utang terhadap modal.

Menurut Hasangapon *et al.* (2021), perputaran total aset dapat mengukur kemampuan perusahaan mengelola asetnya untuk memperoleh pendapatan dalam kegiatan operasional perusahaan. Semakin tinggi nilai perputaran total aset, maka manajemen telah efektif dalam mengelola dan memberdaya aset. Sebaliknya, jika nilai perputaran total aset rendah, kemungkinan ada kapasitas dengan jumlah yang besar yang manfaatnya kurang untuk menunjang kegiatan operasional perusahaan.

Selain faktor-faktor di atas, ada faktor eksternal yang memengaruhi kenaikan atau penurunan nilai perusahaan. Salah satu eksternal yang berdampak pada nilai perusahaan adalah nilai tukar (kurs) Nilai tukar (kurs) memiliki pengaruh terhadap harga saham dan *return* saham yang bisa didapatkan oleh investor. Fluktuasi nilai tukar akan memengaruhi keuntungan dan kerugian selisih kurs dalam pendapatan lain-lain di laporan laba rugi perusahaan. Nilai rupiah yang menguat akan memengaruhi kegiatan investasi di pasar modal dan membuat harga saham meningkat sehingga memberikan *capital gain* bagi para investor (Aulidani *et al.* 2020).

Sektor infrastruktur merupakan salah satu sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sektor infrastruktur terbagi menjadi beberapa sub sektor yang meliputi sub sektor energi, telekomunikasi, transportasi, konstruksi non bangunan, dan jalan tol, pelabuhan, bandara & sejenisnya. Untuk mendorong pertumbuhan

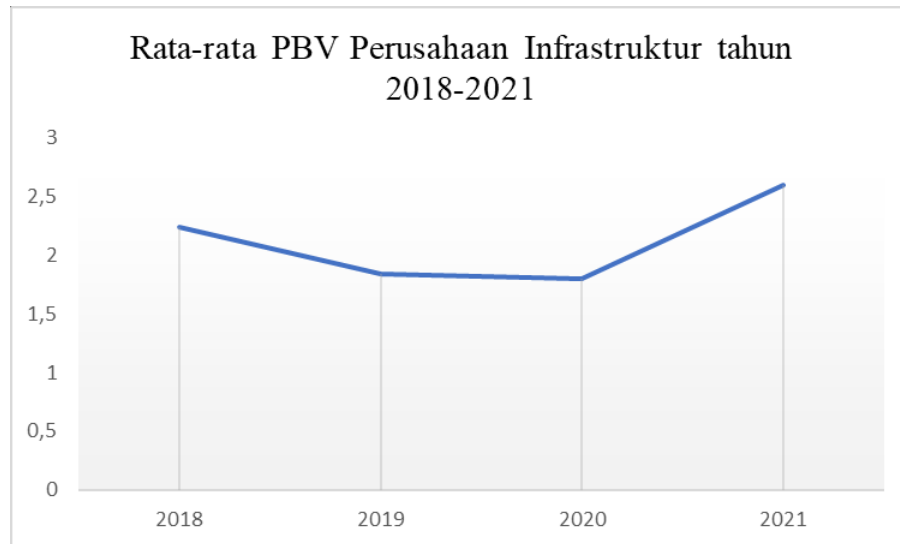
ekonomi Indonesia, Pemerintah terus memprioritaskan pembangunan infrastruktur di Indonesia. Kondisi Indonesia yang memiliki banyak pulau dan jumlah

penduduk yang besar membutuhkan sarana transportasi seperti, pelabuhan, jalan raya, jalan tol, dan jembatan yang menghubungkan kota-kota dan desa, hingga daerah perbatasan Indonesia dengan pusat-pusat perekonomian.

Target pembangunan infrastruktur di tahun 2019 membutuhkan dana sebesar Rp 4.796 triliun. Pemerintah Pusat dan Daerah dapat berkontribusi sebesar 41% untuk pendanaan tersebut, sedangkan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) hanya dapat berkontribusi sebesar 22%. Dengan demikian, sisa pendanaan tersebut yaitu sebesar 37% diharapkan berasal dari investasi badan usaha swasta (Indonesia *Investments*, 2017). Berdasarkan informasi dari *World Economic Forum* (WEF) pada *The Global Competitiveness Report* (2019), Indonesia menempati peringkat 72 dari 141 negara yang disurvei. Hal ini menunjukkan bahwa kondisi sektor infrastruktur di Indonesia masih kurang kuat dibandingkan dengan kondisi di negara lain.

Berdasarkan informasi dari Indonesia *Investments* (2017), dapat disimpulkan bahwa salah satu tantangan dan permasalahan utama dari pembangunan infrastruktur adalah sumber dana. Permasalahan ini sangat bergantung kepada bagaimana investor mempercayai kemajuan prospek infrastruktur Indonesia. Oleh karena itu, perusahaan-perusahaan infrastruktur perlu mengoptimalkan nilai perusahaannya agar lebih banyak investor baik lokal maupun asing yang yakin untuk menanamkan modalnya di perusahaan.

Nilai perusahaan infrastruktur yang diukur dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) selama tahun 2018-2021 dapat dilihat pada gambar berikut:



Gambar 1.1

Rata-rata PBV Perusahaan Infrastruktur selama tahun 2018-2021

Sumber: www.idx.co.id (Data diolah Penulis)

Berdasarkan Gambar 1.1, dapat dilihat bahwa nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) mengalami penurunan di tahun 2019 dan 2020. Terjadinya pandemi Covid-19 yang melanda seluruh dunia di tahun 2020 memberikan tekanan kepada berbagai industri. Akibat pandemi, sebagian besar pembangunan fisik infrastruktur yaitu aktivitas konstruksi menjadi tertunda. Hal ini menyebabkan banyak bahan baku domestik yang tidak terserap, impor barang modal menjadi menurun, dan tingkat pengangguran yang bertambah karena kehilangan lapangan pekerjaan yang berkontribusi pada aktivitas konstruksi. Meski demikian, pandemi Covid-10 memberikan dampak positif terhadap sektor infrastruktur telekomunikasi. Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) yang ditetapkan oleh pemerintah mengharuskan banyak orang untuk bekerja dan belajar dari rumah atau *Work from Home* (WFH). Hal ini sangat memengaruhi perkembangan sektor infrastruktur telekomunikasi. Aktivitas masyarakat di dalam rumah selama penerapan pembatasan sosial sangat terbantu dengan kehadiran prasarana telekomunikasi. Hal ini terbukti di November 2020, banyak investor asing yang melakukan *net buy* terhadap saham TLKM sehingga sektor

infrastruktur mengalami penguatan paling tinggi daripada sektor-sektor lainnya. Dari fenomena ini, Penulis ingin mengetahui bagaimana peran dari profitabilitas,

struktur modal, dan perputaran total aset terhadap nilai perusahaan, serta dampak dari nilai tukar terhadap hubungan-hubungan tersebut.

Berdasarkan uraian di atas, maka Penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN PERPUTARAN TOTAL ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**.

2. Identifikasi Masalah

Salah satu tantangan utama pembangunan infrastruktur di Indonesia adalah masalah pendanaan. Pendanaan pembangunan infrastruktur ditargetkan berasal dari Pemerintah, Badan Usaha Milik Negara (BUMN), dan investasi badan usaha swasta. Permasalahan ini sangat bergantung kepada bagaimana investor mempercayai kemajuan prospek infrastruktur Indonesia. Oleh karena itu, nilai perusahaan infrastruktur yang baik akan membantu mendorong pembangunan infrastruktur di Indonesia. Nilai perusahaan diharapkan dapat bertumbuh setiap tahunnya. Namun, kenyataannya nilai perusahaan berfluktuasi. Naik turunnya nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, antara lain profitabilitas, struktur modal, dan perputaran total aset. Selain itu, terdapat faktor eksternal perusahaan yang memengaruhi pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan perputaran total aset terhadap nilai perusahaan yaitu nilai tukar.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, terdapat batasan-batasan masalah yaitu:

a. Variabel Penelitian

Variabel independen dalam penelitian ini adalah profitabilitas, struktur modal, dan perputaran total aset. Variabel dependen yang diduga dipengaruhi oleh variabel independen adalah nilai perusahaan. Selain itu, terdapat variabel moderasi yang diduga memengaruhi pengaruh antara variabel independen dan dependen. Variabel moderasi dalam penelitian ini adalah nilai tukar

b. Obyek Penelitian

Industri penelitian dibatasi hanya pada sektor perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021.

c. Sumber Data Penelitian

Data penelitian bersumber dari data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan infrastruktur tahun 2018-2021 yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan situs resmi perusahaan.

d. Proksi Penelitian

Dalam penelitian ini, proksi penelitian yang digunakan untuk mengukur variabel dependen yaitu nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV). Untuk variabel independen adalah *Return of Equity* (ROE) untuk mengukur profitabilitas, *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk mengukur struktur modal, dan *Total Asset Turnover* (TATO) untuk mengukur perputaran total aset. Sedangkan variabel moderasi yaitu nilai tukar diukur menggunakan kurs tengah Bank Indonesia (BI).

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021?
2. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021?
3. Bagaimana pengaruh perputaran total aset terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021?
4. Apakah nilai tukar mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021?

5. Apakah nilai tukar mampu memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021?

6. Apakah nilai tukar mampu memoderasi hubungan antara perputaran total aset terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021.
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Perputaran total aset terhadap Nilai Perusahaan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021.
4. Untuk mengetahui apakah Nilai Tukar mampu memoderasi hubungan Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021.
5. Untuk mengetahui apakah Nilai Tukar mampu memoderasi hubungan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021.
6. Untuk mengetahui apakah Nilai Tukar mampu memoderasi hubungan Perputaran total aset dengan Nilai Perusahaan perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2021.

2. Manfaat

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat pengembangan ilmu dan manfaat operasional. Manfaat pengembangan ilmu yang dimaksud adalah hasil penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan bagi

penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan dan faktor-faktor yang memengaruhinya dan menjadi sarana pembelajaran dalam implementasi ilmu yang telah dipelajari selama perkuliahan. Manfaat operasional yang dimaksud adalah hasil penelitian ini dapat menjadi acuan bagi perusahaan untuk menyusun strategi bisnis untuk mengoptimalkan kinerja dan nilai perusahaan dan menjadi pertimbangan pengambilan keputusan bagi investor untuk berinvestasi di perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adita, A., & Mawardi, W. (2018). PENGARUH STRUKTUR MODAL, TOTAL ASSETS TURNOVER, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016). *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 15, 29–43.
- Aulidani, Z., Pranoto, S., & Sulistyowati, E. (2020). ANALISIS RETURN SAHAM MELALUI RASIO KEUANGAN DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal MEBIS (Manajemen Dan Bisnis)*, 5, 12–17. <https://doi.org/https://doi.org/10.33005/mebis.v5i1.95>
- Bama, I., Maksum, A., & Adnans, A. A. (2021). The Effect of Total Asset Turnover and Profitability on Firm value with Good Corporate Governance as Moderating Variable in Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies Listed on the IDX 2010-2019. *International Journal of Research and Review*, 8(8), 559–567. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20210875>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EIEWS*. PT Rajagrafindo Persada.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program (IBM SPSS)* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, R. A. (2021). The Effect Of Capital Structure, Earning Management, Profitability, Free Cash Flow And Environment Cost On Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variables In Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed On The 2007-2019 Indonesia Stock Exchange Period. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(2), 981–995.
- Hasangapon, M., Iskandar, D., & Purnama, E. D. (2021). The Effect Of Firm Size And Total Assets Turnover (Tato) On Firm Value Mediated By Profitability In Wholesale And Retail Sector Companies. *PRIMANOMICS: JURNAL EKONOMI DAN BISNIS*, 19(3). <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/ds>

- Hastuti, R. T., & Carolina, V. (2022). The Effect of Capital Structure, Profitability on Firm Value with Interest Rates as Moderating Variable. *Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)*, 653, 429–434.
- Hidayat, M. J., Hadi, A. F., & Anggraeni, D. (2018). ANALISIS REGRESI DATA PANEL TERHADAP INDEKS PEMBANGUNAN MANUSIA (IPM) JAWA TIMUR TAHUN 2006-2015 (Panel Data Regression Analysis of the East Java Human Development Index (HDI) 2006-2015). *Majalah Ilmiah Matematika Dan Statistika*, 18, 69–80. <https://jurnal.unej.ac.id/index.php/MIMS/indexISSN1411-6669>
- Indonesia Investments. (2017). Infrastruktur di Indonesia. [Halaman web]. Diakses pada 19 November 2022: <https://www.indonesia-investments.com/id/bisnis/risiko/infrastruktur/item381>
- Kontesa, M. (2015). Capital Structure, Profitability, And Firm Value. Whats New? *Research Journal of Finance and Accounting ISSN*, 6(20), 185–192. www.iiste.org
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Kristanto, H., & Sumani. (2015). Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham. *Banking and Management Review*, 4(2), 522–539.
- Mariana, Abdullah, S., & Mahmud, M. (2020). Corporate Governance Perception Index, Profitability and Firm Value in Indonesia. *Scientific Research Publishing, Technology and Investment*, 11, 13–21. <https://doi.org/10.4236/ti.2020.112002>
- Michael, & Ruslim, H. (2019). The Effect Of Financial Ratio On Company Value With Inflation As A Moderation Variable. *Jurnal Akuntansi*, 23(1), 33–46. <https://doi.org/10.24912/ja.v23i1.458>
- Modigliani, F., Merton, ;, & Miller, H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433–443.

Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). CORPORATE FINANCING AND INVESTMENT DECISIONS WHEN FIRMS HAVE INFORMATION THAT INVESTORS DO NOT HAVE*. *Journal of Financial Economics*, 13, 187–221.

- Nalendra, A. R. A. (2021). *Statistiska Seri Dasar Dengan SPSS*. Media Sains Indonesia.
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable. *8th International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2019) UNTAR*, 218–224.
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *DASAR-DASAR STATISIK PENELITIAN* (1st ed.). SIBUKU MEDIA.
- Pramadani Alpin, D. 2019. Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Syariah yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2017 dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Pemoderasi. Repository. STIE YKPN. Yogyakarta.
- Pratiwi, R. D. (2020). DO CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, AND FIRM SIZE AFFECT FIRM VALUE? *JPEB (Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis)*, 5(2), 194–202. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i2.3717>
- Pujawati, P. E., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(04), 220–242.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *Source: The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- Sartika, U. D., Siddik, S. adah, & Choiriyah. (2019). PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 75–89. <https://doi.org/10.32502/jimn.vXiX.XXXX>
- Sawir, A. (2001). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Gramedia Pustaka Utama
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (Seventh). John & Wiley Sons. www.wileypluslearningspace.com
- Setiawanta, Y., Utomo, D., Ghozali, I., & Jumanto, J. (2020). Financial Performance, Exchange Rate, and Firm Value: The Indonesian Public Companies Case. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 11(22), 348–366. <https://doi.org/10.15388/omee.2020.11.37>

- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *E-Jurnal Manajemen*, 8(2), 7717–7745. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i2.p7>
- Spence, M. (1973). JOB MARKET SIGNALING *. *QUARTERLY JOURNAL OF ECONOMICS*, 87(3), 355–374. <http://qje.oxfordjournals.org/>
- Sunyoto, D. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Suteja, J., & Seran, P. (2015). Determinan Return Saham Industri Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI. *Trikonomika*, 14(1), 76–86.
- Sutriani, A. (2014). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SAHAM LQ-45. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 67–80. www.bi.go.id,
- Tresnasih, R., Manik, T., & Husna, A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017*.
- Wahyuni, T. M. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi (RITMIK)*, 4(2), 104–117.
- Widiyaningsih, V. A., Pratama, D. B. T. I. E. S. P. S., & Darmanto. (2021). PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE WITH INTELLECTUAL CAPITAL AS MODERATING VARIABLE ON LQ45 COMPANY LISTED ON BEI PERIOD 2018-2020. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 6(3), 1–12.
- Wijayaningsih, S., & Yulianto, A. (2021). The Effect of Capital Structure, Firm Size, and Profitability on Firm Value with Investment Decisions as Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 10(3), 150–157. <https://doi.org/10.15294/aaaj.v10i3.50744>
- World Economic Forum*. (2019). *The Global Competitiveness Report 2019*. Diunduh pada 19 November 2022:

https://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf.

www.bi.go.id

www.idx.co.id

