



## **SKRIPSI**

### **Judul:**

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Aktiva, Dan Umur  
Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2018-2020

### **Disusun oleh:**

SERENA BEATRICE HARSONO  
NIM. 125194038

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
2023

## **Pernyataan**

Nama : SERENA BEATRICE HARSONO  
NIM : 125194038  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh profitabilitas, struktur modal, struktur aktiva, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 26-Oktober-2022

Yang menyatakan



SERENA BEATRICE HARSONO  
NIM. 125194038

## **Persetujuan**

Nama : SERENA BEATRICE HARSONO  
NIM : 125194038  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh profitabilitas, struktur modal, struktur aktiva,  
dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan pada  
perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode  
tahun 2018-2020

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 26-Oktober-2022

Pembimbing:  
LIANA SUSANTO, S.E., M.Si.,  
Ak.NIK/NIP: 10199014

---

## **HALAMAN MOTO**

Let all that you do be done in love.

- 1 Corinthians 16 : 14

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya sederhana ini saya persembahkan:

Untuk yang terkasih,

Papa dan mama,

Adik, dan keluarga besar,

Kekasih, sahabat, serta orang yang saya kasihi.

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

**ABSTRAK**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, STRUKTUR AKTIVA, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, struktur modal, struktur aktiva, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 89 perusahaan manufaktur yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini dianalisis menggunakan teknik analisis regresi linear berganda yang diolah dengan *software Eviews 12 SV*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur modal memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Struktur aktiva tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Umur perusahaan memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *profitabilitas, struktur modal, struktur aktiva, umur perusahaan, nilai perusahaan.*

*This study aims to obtain empirical evidence about the effect of profitability, capital structure, asset structure, and firm age on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The number of samples in this study were 89 manufacturing companies selected by purposive sampling method. The research data were analyzed using multiple linear regression analysis techniques which were processed with Eviews 12 SV software. The results of this study indicate that profitability and capital structure have a significant positive effect on firm value. Asset structure has no significant effect on firm value. Firm age has a significant negative effect on firm value.*

Keyword: *profitability, capital structure, asset structure, firm age, firm value.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan cinta kasih-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas (ROA), Struktur Modal (DER), Struktur Aktiva, dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020” dapat terselesaikan dengan baik dan juga tepat waktu. Tujuan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini akan sulit untuk dapat diselesaikan dengan baik dan lancar tanpa adanya bimbingan, bantuan, dan juga dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:


1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan banyak tenaga dan juga waktunya dalam memberikan arahan serta bimbingan yang berguna dalam proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.

5. Papa, mama, dan adik – adik saya yang telah senantiasa memberikan dukungan, bantuan, doa, motivasi, serta kasih sayang kepada penulis sejak awal masuk perkuliahan sampai dengan penyusunan skripsi ini selesai.
6. Bapak Aldi Anwar sebagai atasan kerja penulis yang senantiasa memberikan semangat dan dukungan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Andreas Dela Hoya Harsanto sebagai kekasih dari penulis yang senantiasa memberikan motivasi dan dukungan dalam banyak hal selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman satu bimbingan skripsi yaitu Alexandra Dewi Wijayanty, Patricia Nikita Yonata, dan Tiara Christie yang sudah berkenan untuk saling bertukar ide, pengetahuan, dan bantuan serta memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.
9. Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan di atas yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Semarang, 30 September 2022

Penulis,



Serena Beatrice H



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. ....	Permasalahan
.....	1
1.....	Latar
Belakang Masalah .....	1
2.....	Identifikasi
Masalah .....	4
3.....	Batasan
Masalah .....	7

4.....	Rumusan	
Masalah .....		7
B. ....	Tujuan dan	
Manfaat .....		7
1.....	Tujuan	
.....		7
2.....	Manfaat	
.....		7
BAB II LANDASAN TEORI .....		9
A. ....	Gambaran	
umum Teori .....		9
1.....	<i>Agency</i>	
<i>Theory</i> .....		9
2.....	<i>Signaling</i>	
<i>Theory</i> .....		10
3.....	<i>Trade Off</i>	
<i>Theory</i> .....		11
B. ....	Definisi	
Konseptual Variabel .....		11
1.....	Nilai	
Perusahaan .....		11
2.....	Profitabilitas	
.....		12
3.....	Struktur	
Modal .....		12
4.....	Struktur	
Aktiva .....		13
5.....	Umur	
Perusahaan .....		13

C. ....	Kaitan Antar	
Variabel .....		14
1.....	Profitabilitas	
dan Nilai Perusahaan .....		14
2.....	Struktur	
Modal dan Nilai Perusahaan.....		14
3.....	Struktur	
Aktiva dan Nilai Perusahaan .....		15
4.....	Umur	
Perusahaan dan Nilai Perusahaan .....		16
D. ....	Penelitian	
Sebelumnya yang Relevan .....		16
E.....	Kerangka	
Pemilikan dan Hipotesis .....		22
1.....	Pengaruh	
Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....		22
2.....	Pengaruh	
Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....		23
3.....	Pengaruh	
Struktur Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan .....		23
4.....	Pengaruh	
Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....		24
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>26</b>
A. ....	Desain	
Penelitian .....		26
B. ....	Populasi dan	
Teknik Pengambilan Sampel .....		27
C. ....	Operasionalis	
asi Variabel .....		28

1.....	Variabel	
Dependen .....		28
2.....	Variabel	
Independen .....		28
D.....	Uji Pemilihan	
Model Data Panel .....		30
1.....	Uji Chow	
.....		31
2.....	Uji Hausman	
.....		32
E.....	Analisis Data	
.....		32
1.....	Uji Statistik	
Deskriptif .....		32
2.....	Uji Regresi	
Linear Berganda .....		33
3.....	Uji Koefisien	
Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....		33
4.....	Uji F	
.....		34
5.....	Uji t	
.....		34
F.....	Asumsi	
Analisis Data .....		35
1.....	Uji	
Heteroskedastisitas .....		35
2.....	Uji	
Multikolinearitas .....		35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		36

A.	.....	Deskripsi	
	Subjek Penelitian .....		36
B.	.....	Deskripsi	
	Objek Penelitian .....		40
C.	.....	Hasil Uji	
	Pemilihan Model Data Panel .....		42
	1.....	Hasil Uji	
	Chow .....		43
	2.....	Hasil Uji	
	Hausman .....		44
D.	.....	Hasil Uji	
	Asumsi Data .....		45
	1.....	Hasil Uji	
	Multikolinearitas .....		45
	2.....	Hasil Uji	
	Heteroskedastisitas .....		46
E.	.....	Hasil	
	Analisis Data .....		48
	1.....	Analisis	
	Regresi .....		48
	2.....	Hasil Uji	
	Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....		50
	3.....	Hasil Uji F	
	.....		51
	4.....	Hasil Uji T	
	.....		52
F.	.....	Pembahasan	
	.....		54

1.....	Pengaruh	
Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....		53
2.....	Pengaruh	
Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....		54
3.....	Pengaruh	
Struktur Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan .....		55
4.....	Pengaruh	
Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....		56
BAB V PENUTUP .....		58
A. ....	Kesimpulan	
.....		58
B. ....	Keterbatasan	
dan Saran .....		59
1.....	Keterbatasan	
.....		59
2.....	Saran	
.....		60
DAFTAR BACAAN .....		61
DAFTAR LAMPIRAN .....		68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....		81
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....		82

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya .....	17
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	29
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel .....	37
Tabel 4.2 Sampel Penelitian .....	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow .....	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman .....	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda .....	48

Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R2</i> ) .....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji F .....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji t .....	52



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	25

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian .....	68
Lampiran 2. Hasil Uji Output <i>EViews</i> .....	76

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Untuk dapat bertahan, sebuah perusahaan akan berusaha untuk bisa memperoleh laba semaksimal mungkin. Yang mana untuk mendapatkan laba atau keuntungan, perusahaan akan mengusahakan semaksimal yang dapat dilakukan dalam pemanfaatan semua sumber daya yang dimiliki serta pengelolaan baik itu modal, utang, serta aset yang efisien dan juga efektif. Melalui keberhasilan perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya dan pengelolaannya, maka hal ini akan membawa keuntungan bagi perusahaan yang mana dapat berpengaruh pada kelangsungan dan keberlanjutan dari perusahaan terkait. Hal ini juga akan berpengaruh pada nilai perusahaan. Yang mana nilai perusahaan ini akan sangat penting, karena nilai perusahaan ini menggambarkan kinerja dari perusahaan yang dapat memengaruhi persepsi dari para investor kepada perusahaan (Parta & Sedana, 2018)

Sejalan dengan perkembangan perusahaan, secara tidak langsung nilai perusahaan pun juga akan turut berkembang. Nilai perusahaan yang semakin baik akan secara tidak langsung juga merefleksikan nilai aset yang dimiliki oleh perusahaan (Massie, 2017). Ketika nilai perusahaan semakin tinggi, hal ini juga akan memberikan pengaruh kepada peningkatan nilai saham. Hal ini ditunjukkan dengan adanya jumlah *return* yang tinggi atas investasi terhadap pemegang saham. Para calon investor tentu saja tidak akan melakukan investasi di

perusahaan yang memiliki resiko tinggi, melainkan lebih memilih untuk melakukan investasi di perusahaan dengan tingkat risiko yang rendah (Miraza & Muniruddin, 2017). Dengan semakin meningkatnya nilai perusahaan, maka akan dengan mudah juga menarik minat investor untuk berinvestasi lebih besar. Sehingga seperti menurut Wiyono & Kusuma (2017) bahwa nilai perusahaan ini berkaitan erat dengan keadaan perusahaan.

Selain peningkatan jumlah investor, teknologi yang semakin berkembang pesat di era globalisasi pun juga semakin pesat. Melalui perkembangan teknologi ini, secara tidak langsung menimbulkan persaingan antar perusahaan yang semakin ketat dan keras. Yang mana dapat diketahui bahwa semakin tinggi nilai perusahaan, akan seiring juga dengan meningkatnya laba dari pemegang saham. Nilai perusahaan dapat menggambarkan secara tidak langsung harga yang harus dapat diperkirakan untuk dibayarkan oleh para calon investor apabila di masa yang akan datang perusahaan akan dijual (Daeli & Endri, 2018). Perusahaan juga secara tidak langsung harus selalu melakukan inovasi untuk bisa menghasilkan produk dan pelayanan yang berkualitas terbaik, mengelola keuangan perusahaan dengan baik serta memenuhi keinginan serta kepuasan dari konsumennya.

Nilai perusahaan sendiri merupakan sebuah gambaran yang memberi manfaat untuk investor apakah perusahaan terkait dapat menunjukkan peningkatan kekayaan sekaligus memberikan keuntungan secara maksimal dari modal yang telah ditanamkan (Sualekhhattak & Hussain, 2017). Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio *Price Book Value* (PBV). Yang mana rasio akan merefleksikan kemampuan dari manajemen sebuah perusahaan untuk bisa mengatur bisnis yang dijalankan oleh perusahaan sedemikian rupa sehingga mampu menghasilkan nilai pasar yang baik pula untuk perusahaan. Terdapat berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan diantaranya seperti profitabilitas, struktur modal, struktur aktiva, dan juga umur perusahaan.

Profitabilitas sendiri menggambarkan kemampuan dari sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan selama periode tertentu (Marsha dan Murtaqi, 2017). Perusahaan yang dalam kegiatan operasionalnya mampu menghasilkan keuntungan atau laba secara maksimal dianggap mempunyai peluang yang baik dalam perkembangannya karena perusahaan tersebut mampu memberikan pengembalian kepada investor dengan sesuai (Tantawi dan Jonnardi, 2019). Dengan tingginya rasio profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan, maka hal ini akan dengan mudah menarik perhatian investor untuk dapat meningkatkan investasinya pada perusahaan tersebut. Seiring dengan meningkatnya minat para investor untuk melakukan investasi, akan meningkat juga harga saham yang secara otomatis akan meningkatkan nilai perusahaan (Pramana dan Mustanda, 2016).

Struktur modal juga menjadi salah satu faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal sendiri merupakan perbandingan antara rasio hutang dan rasio ekuitas terhadap modal perusahaan (Minh Ha & Tai Le, 2017). Jika suatu perusahaan memiliki tingkat struktur modal yang tinggi maka akan memberikan gambaran kepada investor bahwa adanya peningkatan utang yang saat ini dimiliki oleh perusahaan. Investor pun akan menganggap bahwa perusahaan ini berskala besar dan memiliki kinerja yang baik (Brigham dan Houston, 2014). Sehingga investor pun akan menganggap bahwa perusahaan terkait memiliki prospek yang baik karena mampu mengatasi hutang yang dimilikinya (Sukmawardini dan Ardiansari, 2018).

Selain profitabilitas dan struktur modal, faktor yang juga memengaruhi nilai perusahaan adalah struktur aktiva. Struktur aktiva dapat diketahui dengan melihat perbandingan antara total aktiva tetap dengan total aktiva perusahaan (Santoso 2016). Struktur aktiva sendiri dapat didefinisikan sebagai kepemilikan seluruh sumber daya perusahaan yang akan digunakan untuk melakukan operasionalnya (Pribadi, 2018). Perusahaan yang memiliki keuangan stabil biasanya akan memiliki investasi yang tinggi atas aktiva tetapnya. Saat aktiva tetap tersebut

dimanfaatkan dengan baik dan benar oleh para pekerja di perusahaan tersebut, maka hal ini akan secara bertahap meningkatkan nilai perusahaan karena tingkat *return* dari perusahaan yang terus meningkat (Astuti dan Viriany, 2020).

Faktor terakhir yang juga dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah umur perusahaan. Menurut Yumiasih dan Isbanah (2017) semakin tua umur perusahaan dapat mendeskripsikan secara tidak langsung bahwa perusahaan telah melewati banyak hal dan pengalaman, sehingga perusahaan ini dapat dijadikan sebagai bahan pembelajaran bagi para investor untuk dapat meningkatkan lagi pengelolaan aset yang sudah dimiliki menjadi lebih baik dibandingkan dengan periode sebelumnya. Begitu juga menurut (Dewinta & Setiawan, 2016), yang mana umur perusahaan sendiri didefinisikan sebagai waktu atau lamanya perusahaan untuk tetap bertahan dan dapat bersaing dengan para kompetitor di dunia usaha. Menurut Yumiasih dan Isabanah (2017), Semakin lamanya perusahaan berdiri semakin mampu menunjukkan eksistensinya dalam dunia usaha daripada perusahaan yang belum lama berdiri. Hal ini juga mendorong para investor untuk lebih percaya dalam menanamkan modalnya ke perusahaan yang sudah lebih lama berdiri karena dipercayai oleh investor perusahaan terkait telah melewati berbagai macam hal yang dapat membantu perusahaan untuk bisa meningkatkan pengelolaan atas sset yang dimiliki lebih baik lagi dari tahun atau periode sebelumnya.

Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan di atas, maka judul penelitian ini adalah “PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, STRUKTUR AKTIVA, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2018-2020”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Tantawi dan Jonnardi (2020) melakukan penelitian mengenai pengaruh likuiditas, *firm growth*, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, *firm growth*, dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan namun, struktur modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain juga telah dilakukan oleh Hutabarat, Fitriawaty, dan Nugrahadi (2018) terkait analisis pengaruh profitabilitas dan struktur modal melalui risiko terhadap *price to book value* (PBV) menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain hal dengan penelitian empiris oleh Moniaga (2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas dan struktur biaya tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Karlina, Mulya, dan Said. (2019) mengenai pengaruh *current ratio*, *return on asset*, dan struktur aktiva terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi menunjukkan bukti empiris bahwa *current ratio* dan *return on asset* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan namun struktur aktiva tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Moeljadi, Ratnawati, Afriany (2015) mengenai pengaruh variabel fundamental dan makro ekonomi pada struktur modal dan nilai perusahaan menyatakan bahwa profitabilitas dan juga pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara suku bunga, inflasi, dan nilai tukar tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Astuti dan Viriany (2020) meneliti mengenai faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur aset dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Temuan penelitian yang dilakukan oleh Stephanie dan Dermawan (2019) Mengenai pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, ditemukan bahwa struktur modal berpengaruh

signifikan terhadap nilai perusahaan, dan variabel likuiditas dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Riadi dan Surjadi (2021) Melakukan studi empiris terkait dampak struktur modal, modal intelektual, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Akibatnya, dapat dilihat bahwa struktur modal, modal intelektual dan profitabilitas memiliki pengaruh yang besar terhadap nilai perusahaan. Novianti dan Yanti (2020) Pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dipelajari. Hasil penelitian ini menemukan bahwa ukuran perusahaan, struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Yulianto dan Widayarsi (2020) mengenai analisis faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan menunjukkan bahwa umur perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Financial leverage* dan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Muzayin dan Trisnawati (2019) melakukan penelitian mengenai pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, umur perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang mana hasilnya menyatakan bahwa variabel ukuran perusahaan, umur perusahaan, serta profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara variabel struktur modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Riyadi, Masripah, Widyastuti (2021) melakukan penelitian mengenai pengaruh umur perusahaan, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan, yang mana hasilnya menunjukkan bahwa umur perusahaan, keputusan pendanaan, dan *cash holding* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil dari penelitian terdahulu yang telah dijabarkan diatas dapat diketahui bahwa terdapat hasil yang berbeda – beda. Oleh karena itu dilakukan



kembali penelitian terkait dengan faktor apa saja yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.

### **3. Batasan Masalah**

Objek permasalahan yang diteliti saat ini hanya mencakup 4 variabel independent yakni, profitabilitas, struktur modal, struktur aktiva, dan umur perusahaan. Serta 1 variabel dependen yakni nilai perusahaan. Subjek penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian ini adalah tahun 2018-2020.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan latar belakang, identifikasi masalah dan batasan masalah di atas, maka perumusan masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah a. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?, b. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?, c. Apakah struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?, dan d. Apakah umur perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?.

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan identifikasi latar belakang masalah yang telah dikemukakan dalam perumusan masalah, maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah:  
a. Dapatkan bukti empiris tentang dampak profitabilitas pada nilai bisnis  
b. Mendapatkan bukti empiris terkait pengaruh struktur modal terhadap nilai

perusahaan, c. Mendapatkan bukti empiris terkait pengaruh struktur aktiva terhadap nilai perusahaan, dan d. Mendapatkan bukti empiris terkait pengaruh umur perusahaan terhadap nilai perusahaan.

## **2. Manfaat**

Dengan penelitian ini, penulis berharap dapat membuat kontribusi untuk kemajuan ilmu pengetahuan dan operasi. Dengan memanfaatkan kemajuan ilmiah, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan dan menjadi referensi untuk studi nilai bisnis lebih lanjut. Diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan untuk meningkatkan pengelolaan perusahaan yang optimal untuk memahami manfaat operasional dan faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor dengan meningkatkan pengetahuan tentang nilai-nilai perusahaan dan diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi untuk memvisualisasikan aset

## DAFTAR BACAAN

- Alqibthiah, R., & Zuliyana, M. (2021). Pengaruh umur perusahaan, skala perusahaan, penanaman modal asing dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan LQ45 . *Jurnal Manajemen*, 11(2), 31-40.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2018). The effect of asset structure, profitability, company size, and company growth on capital structure (The study of manufacturing companies listed on the IDX for the period 2013-2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123-136.
- Astuti, D. A. S., & Viriany. (2020). Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 127-135
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Bestivano, W. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, dan leverage terhadap perataan laba pada perusahaan yang terdaftar di BEI (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan di BEI). *Jurnal Akuntansi*, 8(2), 96 - 104.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management: Concise*. Florida : Cengage Learning.
- Daeli. C., & Endri. (2018). Determinants of Firm Value: A Case Study of Cigarette Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(8), 51-59.
- Dewinta, I. A. R., & Setiawan, P. E. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, leverage, dan pertumbuhan penjualan terhadap tax avoidance. *E-jurnal Akuntansi*, 14(3), 1584-1615.
- Djaja, I. (2018). *All About Corporate Evaluation*, Jakarta: Indonesia.
- Fahmi, I. (2014). *Analisa kinerja keuangan*. Bandung : Alfabeta
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis multivariat dan ekonometrika: teori, konsep, dan aplikasi dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit - Undip
- 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 peri. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(2), 981-995.
- Ha, N. M. & Tai, L. M., (2017). Impact of capital structure and cash holdings on firm value : case of firm listed on the ho chi minh stock exchange. *International Journal of Economic and Financial*. 7(1). 24-30
- Harahap, R. (2019). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2013-2017. *Jurnal Manajemen Tool*, 11(1), 24-37.
- Hariyanto, L. (2014). Pengaruh family control, firm risk, firm size dan firm age terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada sektor keuangan. *Business accounting review*, 2(1), 141-150.
- Hauteas, O. S. (2019). Pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2), 177-192.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 16(2), 127-148.
- Husnan dan Pudjiastuti. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (6thed)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hutabarat, S. H., & Fitrawaty, E. W. N. (2018). An analysis of asset growth profitability and capital structure effect through risk on price to book value (PBV) in banking companies indonesia. *International Journal of Business and Management Review*, 6(2), 29-44.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Karlina, B., Mulya, A. S., & Said, S. (2019). Pengaruh current ratio, return on asset, dan struktur aktiva terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 4 (1), 745-754.
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis pengaruh kinerja keuangan, growth opportunity dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dan nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 6(1), 93-102.
- Loncan, T. R., & Caldeira, J. F. (2014). Capital structure , cash holdings and firm value. *A Study of Brazilian Listed Firms*, 25, 46–59

- Mandalika, A. (2016). Pengaruh struktur aktiva, struktur modal, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik yang terdaftar di bursa efek indonesia (studi pada sektor otomotif. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(1), 208-218.
- Marsha dan Murtaqi. 2017. The effect of financial ratios on firm value in the food and beverage sector of the idx. *Journal of Business and Management*, 6(2), 214-226
- Massie, J. V., Tommy, P., & Koleangan, R. A. (2018). Analisis finansial terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan-perusahaan consumer goods sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bei tahun 2011-2016). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(3), 177-191.
- Mercyana, C., & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan infrastruktur yang terdaftar di bei periode 2016–2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Keuangan-JBMK*, 3(1), 101-113.
- Miraza, C. N., & Muniruddin. S. (2017). "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Variabilitas Pendapatan, Corporate Tax Rate, Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2015." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi Unsyiah*, 2(3), 73-85.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Moeljadi, M., Ratnawati, K., & Afriani, A. (2015). Pengaruh variabel fundamental dan makroekonomi pada struktur modal dan nilai perusahaan (studi pada perusahaan property dan real estate di BEI). *Akuntansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 22(1), 35-49.
- Moniaga, F. (2013). Struktur modal, profitabilitas dan struktur biaya terhadap nilai perusahaan industri keramik, porcelen dan kaca periode 2007-2011. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 1(4), 2303-1174.
- Muzayin, M. H. T., & Trisnawati, R. (2022). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, umur perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2019). *E-Prosiding Akuntansi*, 3(1), 248–255.

- Naray, A. R., & Mananeke, L. (2015). Pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan ukuran penjualan terhadap struktur modal pada Bank Pemerintah kategori Buku 4. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(2), 896-907.
- Novianti, N. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan (*Doctoral dissertation, Universitas Tarumanagara Fakultas Ekonomi*), 2(1), 308 – 316..
- Onasis, K., & Robin, R. (2016). Pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI. *Bina Ekonomi*, 20(1), 1-22.
- Parta, K. A. C. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Peran struktur modal dalam memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti di beI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(5), 2680.
- Pasaribu, M. Y., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2011 - 2014. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 35(1), 154-164.
- Perdana, D. (2017). Deteksi Manajemen Laba Melalui Perbedaan Nilai Absolut AkruaI Diskresioner Seputar Seasoned Equity Offerings. *Jurnal Economia*. 14(1). 54 - 64
- Pratama, A. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh firm size dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(5), 1289-1318.
- Pratiwi, N. P. Y., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. W. (2016). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 4(1).
- Pribadi, M. T (2018). Pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dagang besar yang terdaftar di perusahaan bursa efek indonesia, *Progress Conference*, 1(1), 372-385.
- Putra, A. P., Agustiningsih, S. W., & Purwanto, P. (2017). Faktor - faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan BUMN di bursa efek Indonesia tahun 2011-2015. *Manajemen Dewantara*, 1(2), 25-37.
- Putri, A.J., Agustin, H, & Helmayunita, N. (2019). Pengaruh intellectual capital terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1541-1555.

- Putri., Rahmawati., & Sofyani (2018). Asimetri dan amandatory disclosure konvergensi internasional financial reporting standard : Efek terhadap relevansi nilai informasi laba dan nilai buku. *Media Riset Akutansi, Auditing, & Informasi*. 18(1).
- Rachmasari, R. D., dan Nuswandari. (2015). Faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen pajak dengan indikator tarif pajak efektif (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2011-2013). *Journal of Accounting and Banking*, 4(1).
- Riadi, R., & Surjadi, L. (2021). Pengaruh struktur modal, modal intelektual dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 228-237.
- Riyadi, F. A., & Widyastuti, S. (2021). Pengaruh umur perusahaan, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan cash holding terhadap nilai perusahaan. *JOEL: Journal of Educational and Language Research*, 1(1), 31-44.
- Sabrin, A., Sarita, B., Takdir, D., & Sujono, C. (2016). The effect of profitability on firm value in manufacturing company at Indonesia stock exchange. *The International Journal of Engineering and Science*, 5(10), 81-89.
- Santoso. (2016). *Statistika Hospital*. Yogyakarta: Deepublish.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Sari, H. A. (2022). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Tingkat Kepatuhan Mandatory Disclosure Konvergensi IFRS. *Jurnal Ecogen*, 5(1), 10-24.
- Sekaran, U. and Bougie, R. (2017) *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. 7th Edition*, West Sussex: Wiley & Sons.
- Septia, W., Burhanudin, B., & Ab, A. (2022). Pengaruh struktur modal dan struktur aktiva terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada bank umum go public yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. *Unram Management Review*, 2(2), 60-87.
- Setiadharna, 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*, 6(4), 1-5.
- Setiawati, A. S. M. D., & Putra, I. W. (2015). Pengujian trade off theory pada struktur modal perusahaan dalam indeks saham kompas100. *E-Jurnal Akuntansi*, 13(3), 705-722.

- Silaen, S. (2018). *Metodologi penelitian sosial untuk penulisan skripsi dan tesis*. Bandung: In Media.
- Siregar, H. (2018). Analisis struktur aktiva, net profit margin, dan current ratio terhadap capital structure pada perusahaan go publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Stie Ibbi*, 21(2), 1–147.
- Sofiamira, N. A., & Haryono, N. A. (2017). Capital expenditure, leverage, good corporate governance, corporate social responsibility: Pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 20(2), 191-214.
- Spence. 1973. Job Market Signaling. *The Quartely Journal of Economic*. 87(3). 355–74.
- Stephanie. & Darmawan, E. S., (2019). Pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 171-179.
- Sualehkhattak, M., & Hussain, C. M. (2017). Do growth opportunities influence the relationship of capital structure, dividend policy, and ownership structure with firm value: Empirical evidence of KSE?. *Journal of Accounting & Marketing*: 6(1), 1-11.
- Subramanyam. K. R dan John J. Wild. 2014. *Financial statement analysis 10th edition* Boston: McGraw-Hill.
- Sugiyono, S. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sujarweni, V. W. (2018). *Metodologi penelitian bisnis dan ekonomi pendekatan kuantitatif*. Yogyakarta: Pustakabarupress.
- Suta, A. Y., & Laksito, H. (2012). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi luas pengungkapan informasi sukarela laporan tahunan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2008-2010). *Diponegoro journal of accounting*, 1(1), 38-46.
- Tantawi, D., & Jonnardi. (2020). Pengaruh likuiditas, firm growth, leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1435-1443.
- Ticoalu, R., Januardi, J., Firmansyah, A., & Trisnawati, E. (2021). Nilai perusahaan, manajemen risiko, tata kelola perusahaan: peran moderasi ukuran perusahaan. *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 89-103.
- Tunggal, C. A., & Ngatno, N. (2018). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran dan umur perusahaan sebagai variabel moderator (studi kasus tahun 2014-2016) pada perusahaan sub-sektor makanan dan



- minuman yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(2). 141-157.
- Wardhany, D. D. A., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2019). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan yang tergabung dalam LQ45 pada periode 2015-2018). *Ensiklopedia of Journal*, 2(1). 13-27
- Weygandt, J.J., Kimmel, P. D., & Kieso. D. E.,. (2016). *Accounting principle. 12th edition*. New Jersey: John Willey & Sons Inc.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: pengantar dan aplikasi disertai panduan eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wijaya, S., & Setijaningsih. H. T., (2021). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur periode 2016–2018. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1088-1097.
- Yulianto & Widyasari. (2020). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 576-585.
- Zani, J., Leites, E. T., Macagnan, C. B., & Portal, M. T. (2014). Interest on equity and capital structure in the Brazilian context. *International Journal of Managerial Finance*, 10 (1), 39-5

