

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, STRUKTUR  
MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMEN  
PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2020-  
2022**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : KARINEA RUDYANTO**

**NIM : 125200048**

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

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

**2023**

## Persetujuan

Nama : KARINEA RUDYANTO  
NIM : 125200048  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2020-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 27 Desember 2023

Pembimbing:  
TONY SUDIRGO, S.E., M.M., Ak., CA, BKP  
NIK/NIP: 10192053



## Pengesahan

Nama : KARINEA RUDYANTO  
NIM : 125200048  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2020-2022  
Title : The Effect of Leverage, Profitability, Capital Structure, and Firm Size on Firm Value in Consumer Non-cyclicals Companies listed in Indonesian Stock Exchange in 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2024.

### Tim Penguji:

1. SUKRISNO AGOES, Ak., M.M., Dr., Prof.
2. TONY SUDIRGO, S.E., M.M., Ak., CA, BKP
3. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
TONY SUDIRGO, S.E., M.M., Ak., CA, BKP  
NIK/NIP: 10192053



Jakarta, 17-Januari-2024  
Ketua Program Studi



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

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

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI  
BEI PADA TAHUN 2020-2022**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, *profitability*, *capital structure*, dan *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2020-2022. Penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel *purposive sampling* dengan sampel yang lolos kriteria sebanyak 209 sampel penelitian. Selanjutnya, data tersebut diolah menggunakan *software SPSS (Statistical Product and Service Solutions)* versi 29 dan Microsoft Excel 2016. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage*, *profitability*, dan *firm size* tidak berdampak terhadap *firm value*, sedangkan *capital structure* berdampak serta signifikan terhadap *firm value*. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya penggunaan *capital structure* untuk meningkatkan *firm value* dan memberikan sinyal positif kepada investor.

**Kata Kunci:** *Leverage, Profitability, Capital Structure, Firm Size, Firm Value*

**ABSTRACT**

*This research aims to determine the effect of leverage, profitability, capital structure, and firm size on firm value in consumer non-cyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020-2022. This study used a purposive sampling method to collect data samples with 209 samples as the main result that passed the criterias. Furthermore, the data was processed using SPSS (Statistical Product and Service Solutions) software version 29 and Microsoft Excel 2016. The results of this study show that leverage, profitability, and firm size have no effect on firm value, while capital structure has a significant effect on firm value. The implication of the research is the need to use capital structure to increase firm value and provide positive signals to investors.*

**Keywords:** *Leverage, Profitability, Capital Structure, Firm Size, Firm Value*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Pertama, diri sendiri, wanita yang luar biasa boleh berusaha keras, bertahan dan mau terus bangkit menyelesaikan masalah, melawan ketakutan bahkan anxiety, mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan dan akhirnya tak memutuskan untuk menyerah. Entah kenapa jalan ini rasanya dipersulit, namun Tuhan selalu beri kekuatan baru setiap waktu.

Terima kasih telah terus berproses.

Kedua, orang tua tercinta, papi dan mami. Mereka adalah orang tua yang hebat yang selalu menjadi penyemangat saya sebagai sandaran terkuat melawan betapa kerasnya dunia. Yang tidak henti-hentinya memberikan kasih sayang dengan penuh cinta dan selalu memberikan saya motivasi. Terima kasih selalu berjuang untuk kehidupan putri kecil, anak satu-satunya kalian ini. Terima kasih untuk semuanya, berkat doa dan dukungan mami dan papi saya bisa berada di titik ini. Sehat selalu dan hiduplah lebih lama lagi karna mami dan papi harus selalu ada di setiap perjalanan dan pencapaian hidup Karin.

## HALAMAN MOTTO

### *In The Name Of Jesus Christ*

”Direndahkan dimata manusia, ditinggikan dimata Tuhan, *Prove Them Wrong*”

“Aku ditolak dengan hebat sampai jatuh, tetapi Tuhan menolong aku.”

(Mazmur 118:13)

“Aku tahu, bahwa Engkau sanggup melakukan segala sesuatu dan tidak ada rencana-Mu yang gagal”

(Ayub 42:2)

“Jangan takut, percaya saja”

(Markus 5:36)

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa dikarenakan atas berkat dan karunia-Nya, peneliti dapat mengerjakan dan menyelesaikan penelitian ini dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini bertujuan untuk mencari tahu faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dalam perusahaan barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022. Kemudian, penyusunan skripsi ini juga sebagai salah satu syarat mahasiswa/i untuk mendapatkan gelar sarjana akuntansi dari Universitas Tarumanagara. Pada kesempatan kali ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan moral dan bimbingan selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat menyelesaikan laporan ini sebagai berikut:

1. Bapak Tony Sudirgo S.E., M.M., Ak., CA, BKP., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada peneliti selama proses pembuatan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Prodi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun skripsi ini.
5. Ibu Henny Wirianata S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun skripsi ini.

6. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membekali peneliti dengan ilmu pengetahuan dan membantu peneliti selama kuliah di Universitas Tarumanagara.
7. Kedua orang tua saya yang telah memberikan doa, semangat, motivasi, serta dukungan moral maupun material dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat saya Justine, Marshanda, Kelly, dan Caroline yang senantiasa memberikan dukungan moral, memotivasi, dan menghibur peneliti sehingga dapat menyelesaikan penelitian ini.
9. Sahabat-sahabat saya Clarissa, Dianira, Chartine, Maevelin, Marcelline, Indah dan Vidya yang senantiasa mengingatkan mengenai tugas-tugas perkuliahan yang ada, membantu peneliti, memberikan dukungan moral, memotivasi, dan menghibur peneliti selama perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
10. Wilsson Austrin yang senantiasa menghibur, menemani, memotivasi, dan mendengar keluh kesah dari peneliti.
11. Teman bimbingan saya yaitu Ebi, Khanza, Marcelline, Derren, Lavenia, dan Elvina yang telah saling membantu, memotivasi, dan sama-sama berjuang untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-satu yang telah mendukung proses pembelajaran peneliti selama tujuh semester dan penyelesaian skripsi ini.

Skripsi ini telah dibuat dengan sebenar-benarnya tetapi tidak dapat dipungkiri bahwa penulisan skripsi ini masih memiliki kekurangan. Atas alasan tersebut, peneliti mengharapkan adanya kritik dan saran agar peneliti dapat melakukan perbaikan selanjutnya. Setelah itu, peneliti juga ingin meminta maaf jika terdapat kata-kata atau penulisan yang menyinggung dalam penelitian ini. Pada akhirnya, peneliti berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai



pihak yang berhubungan.

Jakarta, 19 Desember 2023

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Karinea Rudyanto

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	6
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori .....	9
1. <i>Signalling Theory</i> .....	9
2. <i>Trade-off Theory</i> .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. <i>Firm Value</i> .....	10
2. <i>Leverage</i> .....	11
3. <i>Profitability</i> .....	12
4. <i>Capital Structure</i> .....	12

5. <i>Firm Size</i> .....	13
C. Kaitan Antar Variabel .....	13
1. Hubungan antara <i>Leverage</i> dengan <i>Firm Value</i> .....	13
2. Hubungan antara <i>Profitability</i> dengan <i>Firm Value</i> .....	14
3. Hubungan antara <i>Capital Structure</i> dengan <i>Firm Value</i> .....	14
4. Hubungan antara <i>Firm Size</i> dengan <i>Firm Value</i> .....	15
D. Penelitian Terdahulu .....	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	22
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	23
2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	23
3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	24
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	24
BAB III METODE PENELITIAN .....	25
A. Desain Penelitian .....	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel .....	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	26
1. Variabel Dependen .....	26
2. Variabel Independen .....	26
D. Analisis Data .....	28
1. Statistik Deskriptif .....	28
2. Uji Asumsi Klasik .....	29
E. Asumsi Analisis Data .....	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	33
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	33
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	40
C. Uji Asumsi Klasik .....	42
1. Uji Normalitas .....	42
2. Uji Multikolinearitas .....	43
3. Uji Heteroskedastisitas .....	44
4. Uji Autokorelasi .....	45
D. Hasil Analisis Data .....	46

1. Analisis Regresi Berganda.....	46
2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	48
3. Uji F.....	48
4. Uji t.....	49
E. Pembahasan.....	52
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	53
2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	54
3. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	54
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	55
BAB V PENUTUP.....	57
A. Kesimpulan.....	57
B. Keterbatasan dan Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN.....	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	70
HASIL TURNITIN.....	71
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT.....	72

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel .....	28
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4.2 Perusahaan Sampel Penelitian .....	35
Tabel 4.3 Perusahaan Sampel Penelitian Setelah Outlier Data .....	37
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas .....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	45
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	48
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	49
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	50
Tabel 4.13 Hasil Rangkuman Uji Hipotesis .....	52

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2022 di BEI.....	2
Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian .....	22

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen Perusahaan .....	62
Lampiran 2. Hasil Output SPSS 29 - Analisis Statistik Deskriptif.....	67
Lampiran 3. Hasil Output SPSS 29 - Uji Normalitas .....	67
Lampiran 4. Hasil Output SPSS 29 - Uji Multikolinearitas .....	68
Lampiran 5. Hasil Output SPSS 29 - Uji Heteroskedastisitas .....	68
Lampiran 6. Hasil Output SPSS 29 - Uji Autokorelasi .....	68
Lampiran 7. Hasil Output SPSS 29 - Analisis Regresi Linear Berganda.....	68
Lampiran 8. Hasil Output SPSS 29 - Uji Koefisien determinasi.....	69
Lampiran 9. Hasil Output SPSS 29 - Uji F.....	69
Lampiran 10. Hasil Output SPSS 29 - Uji t .....	69

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Kemajuan teknologi yang pesat dan ekspansi ekonomi di seluruh dunia telah menimbulkan unsur ketidakpastian pada kondisi bisnis di era globalisasi saat ini. Persaingan yang ketat ini memotivasi perusahaan untuk mengembangkan strategi yang paling efektif untuk memastikan kelangsungan bisnis. Untuk meningkatkan kinerja dan memastikan kelangsungan hidup dalam menghadapi persaingan yang ketat, bisnis harus merancang dan mengembangkan strategi mereka sendiri.

Tujuan utama setiap organisasi adalah untuk menghasilkan keuntungan sekaligus meningkatkan kesejahteraan pemegang saham dan pemiliknya. Secara umum, bisnis memiliki tujuan jangka panjang yang harus dicapai untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Tren peningkatan nilai perusahaan sejalan dengan peningkatan kesejahteraan bagi pemilik dan pemegang saham perusahaan, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan ketepatan waktu untuk mengalokasikan modal ke organisasi. Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, calon pemegang saham atau investor akan mengevaluasi nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan dapat mengindikasikan kemakmuran pemegang saham.

Nilai perusahaan meningkat secara proporsional dengan harga saham; sebaliknya, penurunan harga saham mengakibatkan penurunan nilai perusahaan, yang mengindikasikan kinerja perusahaan di bawah standar. Akibatnya, investor sangat berhati-hati ketika memilih perusahaan untuk berinvestasi, karena nilai perusahaan merupakan faktor penentu utama dalam keputusan alokasi modal mereka..

BEI menerapkan IDX Industrial Classification (IDX-IC) pada tahun 2021, sebuah sistem klasifikasi yang telah direvisi yang terdiri dari 12 sektor, termasuk sektor barang konsumsi anti-siklus. Perusahaan barang konsumsi

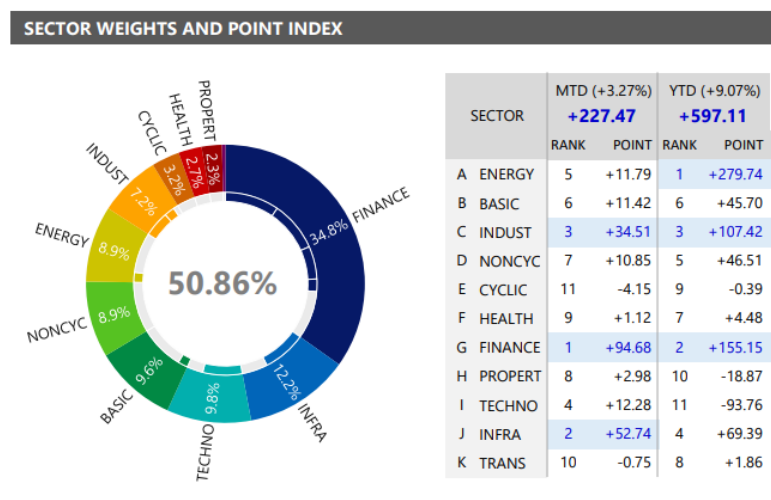


primer adalah perusahaan yang bergerak di bidang produksi atau distribusi barang anti-siklus atau non-primer. Klasifikasi ini menandakan bahwa permintaan untuk produk dan jasa tersebut tetap konsisten dan tidak dipengaruhi oleh fluktuasi ekspansi ekonomi. Perusahaan-perusahaan konsumen non-siklikal memainkan peran penting dalam meningkatkan kesejahteraan masyarakat karena produk mereka sangat diperlukan untuk kebutuhan sehari-hari. Investor menyukai saham-saham konsumen dengan pertumbuhan yang stabil karena cocok untuk investasi jangka panjang, karena pendapatan dan laba biasanya lebih stabil terlepas dari iklim ekonomi saat ini.

Namun menurut Gambar 1.1, pada tahun 2022 sektor *consumer non-cyclicals* hanya berkontribusi di IHSG sebesar 8,9%. Sehingga walaupun sektor ini memiliki pertumbuhan yang stabil, ternyata sektor ini belum mampu menarik banyak minat investor untuk berinvestasi di sektor *consumer non-cyclicals*.

Gambar 1.1

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2022 di BEI



Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Investor sering dihadapkan dengan ketidakpastian yang berupa perbedaan hasil investasi yang diharapkan, adanya ketidakpastian tersebut yang menjadikan investor tetap berspekulasi terhadap keuntungan yang nantinya diperoleh masa depan. Oleh karena itu, setiap investor perlu memperhatikan

faktor-faktor yang dianggap mempengaruhi *firm value* antara lain *leverage*, *profitability*, *capital structure*, dan *firm size*.

Salah satu tolok ukur menentukan *firm value* adalah dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). PBV mencerminkan nilai yang dapat dihasilkan oleh perusahaan bagi para pemegang saham atas setiap dana yang diinvestasikannya dalam perusahaan tersebut. Jika suatu perusahaan memiliki rasio PBV yang tinggi, ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berhasil menciptakan nilai bagi pemegang saham, yang tercermin dalam harga saham yang tinggi. Sebaliknya, jika rasio PBV rendah, hal ini membuktikan bahwa nilai saham perusahaan tersebut juga rendah (Wirianata,2019).

Penelitian ini dilakukan karena adanya globalisasi yang mendorong munculnya persaingan usaha yang semakin ketat. Dalam upaya untuk menghadapi persaingan ini, perusahaan secara berkelanjutan berusaha untuk meningkatkan kinerjanya, yang tercermin dalam peningkatan nilai perusahaan (*firm value*). Nilai perusahaan (*firm value*) memiliki pengaruh yang besar bagi perusahaan itu sendiri, karena menjadi tujuan utama dalam usaha mereka untuk meningkatkan nilai perusahaan (*firm value*).

*Leverage* juga merupakan salah satu faktor yang memiliki peran penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan (*firm value*). Ketika *leverage* dikelola dengan baik dan digunakan untuk mendukung proyek investasi yang produktif, hal tersebut dapat memberikan pengaruh positif yang berdampak pada peningkatan *firm value*. *Leverage* dapat diukur dengan menggunakan Debt to Asset Ratio (DAR). *Leverage* yang rendah menandakan perusahaan tidak menggunakan banyak utang dalam mendanai operasional perusahaan. Semakin kecil jumlah utang dalam suatu perusahaan, maka para investor akan senang dalam memberikan pendanaan karena laba perusahaan akan lebih banyak digunakan sebagai deviden dan hal itu akan meningkatkan *firm value* tersebut. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Putra dan Gantino (2021), Himawan (2020) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Berbeda dengan hasil penelitian Dewi dan

Praptoyo (2022) yang menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

*Profitability* juga merupakan salah satu faktor yang diperlukan dalam membangun *firm value*. *Profitability* mencerminkan tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari pengelolaan asetnya. Semakin tinggi tingkat *profitability* semakin baik juga prospek perusahaan dimasa depan dan *firm value* dinilai semakin baik dimata investor. Menurut Hery (2020), rasio *profitability* adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Laba sangat penting bagi kelangsungan hidup perusahaan, perusahaan membutuhkan laba untuk keberlangsungan usahanya. Hal ini menjadi salah satu alasan pentingnya rasio *profitability* dalam mencerminkan efektifitas dan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan aset yang dimilikinya. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Friederick dan Sudirgo (2023), Stefani dan Ekadjaja (2023), dan Himawan (2020) menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Berbeda dengan hasil penelitian Chandrawati dan Sha (2022) yang menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*.

Salah satu faktor yang dapat berpengaruh pada *firm value* (nilai perusahaan) adalah *capital structure*. Teori *capital structure* menjelaskan apabila posisi *capital structure* berada diatas *capital structure* optimalnya, maka setiap penambahan hutang akan menurunkan *firm value*. Dengan demikian, hutang adalah bagian dari *capital structure* perusahaan. Penggunaan hutang sebagai tambahan sumber dana pinjaman akan lebih berisiko bagi perusahaan. Resiko keuangan yang timbul sebagai akibat dari penggunaan hutang adalah biaya tetap, yaitu hutang (*financial leverage*), dan pemegang saham menanggung risiko keuangan ini sebagai akibat dari penggunaan leverage keuangan tersebut. Struktur modal dapat diukur menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER), yang merupakan perbandingan antara total hutang dengan modal sendiri. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh

Harischandra dan Sudirgo (2021) menunjukkan bahwa *capital structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Berbeda dengan hasil penelitian Agustina dan Sha (2020) yang menunjukkan bahwa *capital structure* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*.

Ukuran suatu perusahaan (*firm size*) juga berperan dalam menentukan *firm value*. *Firm size* (ukuran perusahaan) mencerminkan kekuatan keuangan perusahaan dan memengaruhi tingkat kepercayaan investor. Perusahaan yang besar cenderung mendapat lebih banyak kepercayaan dari investor dibandingkan perusahaan kecil karena dianggap memiliki stabilitas keuangan. Hal ini memudahkan perusahaan untuk mengakses modal baik dari sumber internal maupun eksternal. Semakin besar *firm value* (ukuran perusahaan), semakin mudah bagi mereka untuk mendapatkan dana, yang dapat mendukung operasional perusahaan secara optimal dan meningkatkan nilai saham di pasar, sehingga menunjukkan adanya peningkatan *firm value*. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dewi dan Abundanti (2019) menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Septyanto dan Nugraha (2021), dan Harischandra dan Sudirgo (2021) menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*.

*Liquidity* juga merupakan faktor yang mempengaruhi *firm value*, *liquidity* merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek ketika jatuh tempo. Semakin tinggi rasio likuiditas, maka perusahaan akan semakin likuid dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Jika semakin likuid, maka para investor akan tertarik untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan akan semakin baik perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka peneliti bermaksud melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2022”.

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan hasil latar belakang masalah di atas, terdapat perbedaan dari penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Perbedaan penelitian dikarenakan metode penelitian, subjek penelitian, dan pengambilan tahun penelitian. Peneliti tertarik melakukan penelitian ulang untuk menguji pengaruh *leverage*, *profitability*, *capital structure*, dan *firm size* terhadap *firm value*.

## 3. Batasan Masalah

Mengingat luasnya penelitian yang dilakukan ini, maka akan dilakukan pembatasan agar hasil penelitian ini dapat menjadi lebih sederhana, efektif dan detail mengenai pengaruh variabel independen tersebut terhadap *firm value*. Pembatasan penelitian tersebut meliputi :

- Variabel independen meliputi *leverage*, *profitability*, *capital structure*, dan *firm size*.
- Sampel yang digunakan adalah data sekunder yang diambil dari laporan keuangan perusahaan *consumer non-cyclicals* sudah go public dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Periode data penelitian yang akan diteliti mencakup data tahun 2020-2022.
- Variabel dependen meliputi *firm value consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## 4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah sebelumnya, maka muncul beberapa pertanyaan mengenai variabel independen yang mempengaruhi *firm value*. Adapun perumusan masalah yang muncul dalam penelitian ini, sebagai berikut :

- a. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*?
- b. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value*?
- c. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value*?

- d. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value*?

## **B. Tujuan Dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan dari penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris dan menguji faktor variabel independen diatas yang mempengaruhi *firm value*. Tujuan penelitian yang ingin dibahas adalah sebagai berikut :

- a. Untuk melakukan pengujian secara empiris apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*.
- b. Untuk melakukan pengujian secara empiris apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value*.
- c. Untuk melakukan pengujian secara empiris apakah *capital structure* berpengaruh terhadap *firm value*.
- d. Untuk melakukan pengujian secara empiris apakah *firm size* berpengaruh terhadap *firm value*.

### **2. Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat dari penelitian yaitu adalah sebagai berikut :

- a. Bagi akademis  
Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi, masukan dan membantu para peneliti untuk melakukan penelitian selanjutnya.
- b. Bagi perusahaan  
Penelitian ini diharapkan mampu membantu perusahaan dalam memikirkan untuk menjadi bahan pertimbangan manajer perusahaan tentang beberapa faktor yang mempengaruhi *firm value*.
- c. Bagi investor  
Penelitian ini diharapkan mampu memberi pengetahuan bagi para investor dalam menganalisa laporan keuangan perusahaan jika dilihat dari sisi struktur *firm value* dan faktor – faktor yang mempengaruhi *firm value* tersebut untuk mempermudah dalam pengambilan keputusan para investor

dalam memberikan keputusan berinvestasi di perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, S. Y., & Sha, T. L. (2020). Pengaruh capital structure, profitability, firm size, dan leverage terhadap firm value. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 215-223.
- Al Hakim, M. F. (2018). *Pengaruh Corporate Governance Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)* (Doctoral dissertation, Universitas Brawijaya).
- Brigham, E.F., dan Houston J.F. (1999). *Manajemen Keuangan*. Edisi Bahasa Indonesia, Jakarta : Erlangga
- Chandrawati, D., & Sha, T. L. (2022). Pengaruh Profitability, Leverage, Firm Size, Dan Dividend Policy Terhadap Firm Value. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 150-158.
- Dewi, I. M., & Sudirgo, T. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 966-974.
- Dewi, L. A., & Praptoyo, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(2).
- Dewi, N. P. I. K., & Abundanti, N. (2019). *Pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Emanuel, R., & Rasyid, R. (2019). Pengaruh firm size, profitability, sales growth, dan leverage terhadap firm value pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2017. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 468-476.
- Friederick, A., & Sudirgo, T. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(2), 2993-3003.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.



- Harischandra, H., & Sudirgo, T. (2021). Pengaruh Growth, Profitability, Firm Size, Dan Capital Strucutre Terhadap Firm Value. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1235-1244.
- Hery. 2020. *Dasar-Dasar Perbankan*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Himawan, H. M. (2020). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan real estate yang go public di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(1).
- Kuswadi, S., & Ekadjaja, A. (2021). Pengaruh Faktor Struktur Modal, Keputusan Investasi Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1603-1611.
- Marhaeningtyas, D., & Hartono, U. (2020). Kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan (studi pada perusahaan pertambangan di indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 1060-1072.
- Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 11(1), 81-96.
- Sahara, H., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Leverage dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 322-335.
- Santoso, S. (2020). *Panduan Lengkap SPSS 26*. PT elex Media Komputindo kelompok Gramedia.
- Septyanto, D., & Nugraha, I. M. (2021). The influence of enterprise risk management, leverage, firm size and profitability on firm value in property and real estate companies listed on the indonesian stock exchange in 2016-2018. *KnE Social Sciences*, 663-680.
- Sugiyono. 2022. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Wirianata, H. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 468-487.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)