

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**



DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : MUHAMMAD BRIAN FAJRI
NIM : 126231063**

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

LAPORAN TUGAS AKHIR

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**



DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : MUHAMMAD BRIAN FAJRI
NIM : 126231063**

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN
PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2024

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Muhammad Brian Fajri

126231063

Disetujui Oleh:

Pembimbing

Elizabeth Sugiarto D. S.E., MSi., Ak., CA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan mengidentifikasi faktor-faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan, sebagai dasar pertimbangan oleh investor sebelum mengambil keputusan investasi. Faktor-faktor yang dianalisis meliputi profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan. Penelitian difokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2020–2022. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif deskriptif dengan total sampel sebanyak 79 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder, dan analisis data dilakukan menggunakan SPSS versi 25. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi dampak simultan maupun parsial dari variabel profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. Hasil yang didapat yaitu: 1) Variabel Profitabilitas berdampak negatif dan signifikan pada nilai perusahaan. 2) Variabel Struktur modal berdampak positif dan signifikan pada nilai perusahaan. 3) Variabel Ukuran perusahaan berdampak negatif dan tidak signifikan pada nilai perusahaan. 4) Secara bersama-sama, profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan berdampak signifikan pada nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to identify the factors that influence a company's value, which investors use as a basis for making investment decisions. The factors analyzed include profitability, capital structure, and company size. The study focuses on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2020 – 2022. The method used in this research is descriptive quantitative with a total sample of 79 companies. Secondary data is used, and data analysis is conducted using SPSS version 25. The study aims to determine both the simultaneous and partial effects of the variables profitability, capital structure, and company size on the company's value. The results indicate that: 1) Profitability has a negative and significant effect on the company's value. 2) Capital structure has a positive and significant effect on the company's value. 3) Company size has a negative and insignificant effect on the company's value. 4) Profitability, capital structure, and company size collectively have a significant effect on the company's value.

Keywords: Profitability, Capital Structure, Company Size, Company Value.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat dan karunia Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik. Tugas akhir ini disusun sebagai persyaratan untuk menyelesaikan Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan tugas akhir, penulis telah menerima bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, penulis ingin menyampaikan penghargaan kepada:

1. Seluruh anggota keluarga yang mendukung dan memberikan dorongan selama masa perkuliahan hingga penyelesaian tugas akhir.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Elizabeth Sugiarto D. S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang memberikan bimbingan dan meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan PPA FEB Universitas Tarumanagara yang memberikan bantuan dan ilmu pengetahuan selama proses perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
7. Teman-teman di BPK Perwakilan Provinsi Gorontalo yang secara langsung dan tidak langsung membantu selama proses penyusunan tugas akhir.

Penulis berharap tugas akhir ini akan memberikan manfaat bagi pembaca dari berbagai kalangan. Penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan baik dalam bentuk lisan maupun tulisan selama penyusunan tugas akhir ini, yang disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 30 Juni 2024

Muhammad Brian Fajri

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	iv
BAB I PENDAHULUAN	1
BAB II LANDASAN TEORI	4
2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	4
2.2 Nilai Perusahaan	4
2.3 Profitabilitas	5
2.4 Struktur Modal.....	5
2.5 Ukuran Perusahaan	6
BAB III METODE PENELITIAN	7
3.1 Populasi dan Sampel.....	7
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	7
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	8
3.4 Teknik Analisis Data	8
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	8
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	8
3.4.3 Regresi Linier Berganda	10
3.4.4 Uji Hipotesis	10
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	12
4.1 Deskripsi Data Penelitian.....	12
4.2 Pengolahan Data	13
4.2.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	13
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	14
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	17
4.2.4 Pengujian Hipotesis	18
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	20
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	20
4.3.2 Pengaruh Struktur Modal (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	21
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y)	21
4.3.4 Pengaruh Profitabilitas, Struktur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	22
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	23
DAFTAR PUSTAKA	24

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Definisi Pengukuran Variabel Penelitian
Tabel 2	Proses Pemilihan Sampel Perusahaan Manufaktur
Tabel 3	Proses Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria
Tabel 4	Analisis Deskriptif
Tabel 5	Hasil Uji Normalitas
Tabel 6	Hasil Uji Multikolonieritas
Tabel 7	Hasil Uji Heteroskidastisitas
Tabel 8	Hasil Uji Autokorelasi
Tabel 9	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda
Tabel 10	Hasil Uji F
Tabel 11	Hasil Uji t
Tabel 12	Hasil Uji Koefisien Determinasi

BAB I PENDAHULUAN

Indonesia merupakan salah satu tujuan utama bagi para investor skala mancanegara untuk perluasan usaha pada sektor industri. Di tengah kondisi pandemi COVID-19, investor tetap menaruh kepercayaan tinggi dalam berinvestasi di Indonesia. Tercatat pada tahun 2019 sampai 2023, nilai investasi di sektor manufaktur mengalami kenaikan yang signifikan, investasi di sektor manufaktur pada Tahun 2019 tercatat sebesar Rp213,44 Triliun, meningkat menjadi Rp259,28 Triliun di Tahun 2020, meningkat sebesar Rp307,58 Triliun di Tahun 2021, naik serta mengalami kenaikan kembali hingga Rp457,60 Triliun pada Tahun 2023 (Humas Setkab, 2024). Adanya peningkatan nilai investasi dikarenakan oleh dukungan dan berbagai kebijakan strategis pemerintah Indonesia lewat kemudahan perizinan dan pemberian insentif.

Signalling Theory digunakan sebagai teori untuk menjelaskan aksi manajemen dalam menyampaikan informasi kepada investor yang akan berdampak pada perubahan pengambilan keputusan oleh investor setelah mengetahui kondisi perusahaan. Pemberi sinyal atau perusahaan akan memberikan sinyal ke penerima atau investor dalam bentuk laporan keuangan perusahaan. Informasi dapat dikategorikan positif jika perusahaan dapat menghasilkan keuntungan besar bagi investor. Jika dapat dikategorikan sebagai positif, akan mendorong investor untuk berinvestasi sehingga terjadi *stock trading*. Berdasarkan *signalling theory*, terdapat asimetri informasi karena informasi tertentu hanya diketahui oleh perusahaan. Dalam rangka mengurangi asimetri informasi tersebut, perusahaan atau *insider* akan mengirim sinyal kepada investor atau *outsider* yang dapat membantu dalam kegiatan pengambilan keputusan.

Tujuan utama dari Perusahaan yang *go public* adalah untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaannya (Salvatore, 2005). Nilai perusahaan adalah konsep penting bagi para investor karena menunjukkan bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Sebelum melakukan investasi di pasar modal, investor perlu mengumpulkan informasi, dengan nilai perusahaan menjadi salah satu pertimbangan utama.

Mengingat pentingnya memaksimalkan nilai perusahaan untuk menarik investor, perusahaan harus mempertimbangan berbagai faktor yang mempengaruhi

nilai perusahaan tersebut. Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Namun dalam penelitian ini menggunakan faktor profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan sebagai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan indikator kinerja perusahaan dalam hal mendapatkan keuntungan, investor menggunakan indikator profitabilitas untuk menilai kemampuan dari suatu perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan tersebut yang hasilnya akan memberikan sinyal positif atau negatif bagi investor. Struktur modal merupakan cara perusahaan dalam memperoleh dan menggunakan dana untuk mendanai operasional perusahaan dan pertumbuhan perusahaan tersebut. Hal ini mencakup utang dan ekuitas atau modal yang digunakan untuk mendanai perusahaan. Dengan memperhatikan struktur modal dari perusahaan, calon investor dapat menilai risiko investasi terhadap perusahaan tersebut, mulai dari pengaruh terhadap pengembalian investasi dalam bentuk dividen, juga terhadap kebijakan – kebijakan yang akan memperlihatkan kualitas manajemen dalam hal mengelola perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Ukuran perusahaan merupakan indikator dari kekuatan finansial suatu perusahaan (Hermuningsih, 2012), ukuran perusahaan dibagi menjadi 3 kategori yang terdiri dari perusahaan besar, perusahaan menengah dan perusahaan kecil. Besar kecilnya perusahaan ditentukan berdasarkan jumlah keseluruhan aset perusahaan. Perusahaan besar memiliki peluang lebih tinggi untuk mendapatkan pembiayaan kredit dan mudah menghadapi persaingan atau bertahan hidup di industri, karena mereka juga memiliki pendapatan yang besar. Sebaliknya, perusahaan kecil lebih fleksibel dalam menghadapi ketidakpastian karena mereka dapat merespon perubahan mendadak dengan lebih cepat (Satria et al., 2021).

Nilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan *Price to Earning Ratio (PER)*. *PER* adalah rasio harga per saham dibagi dengan laba per saham, digunakan oleh investor untuk menilai suatu saham perusahaan serta memprediksi pertumbuhannya dan membanding valuasi terhadap perusahaan lain sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Rasio profitabilitas yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Asset (ROA)*. *ROA* digunakan dalam penelitian ini karena *ROA* dapat memperlihatkan efisiensi dari operasional perusahaan sehingga dapat menilai kinerja dari perusahaan tersebut. Faktor kedua yang akan digunakan yaitu struktur modal dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)*. Faktor ketiga yaitu ukuran perusahaan menggunakan *Ln Total Asset*.

Untuk mencapai visi Indonesia Emas 2045, pemerintah terus menerapkan berbagai kebijakan fiskal untuk mendorong industrialisasi yang berkelanjutan. Menteri Keuangan, Sri Mulyani, menjelaskan beberapa strategi pemerintah, termasuk investasi dalam sumber daya manusia, pemberian insentif industri, dan pembangunan infrastruktur. Selain itu, Menkeu juga menguraikan insentif yang diberikan pemerintah kepada industri manufaktur, mencakup aspek penerimaan negara, pengeluaran, dan pembiayaan. (emitennews.com, 2023). Upaya pemerintah memberikan insentif kepada perusahaan manufaktur dalam bentuk keringanan pajak, subsidi, atau fasilitas lainnya untuk mendorong investasi dan pertumbuhan industri dapat meningkatkan persaingan antar perusahaan dalam memperoleh keuntungan dan mendapatkan investasi tambahan dari pihak lain atau calon investor.

Berdasarkan kondisi di atas, lingkup penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menerbitkan laporan keuangan pada Tahun 2020 – 2022 dan membukukan laba pada periode tersebut. Penelitian ini juga merujuk kepada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Santoso et al (2021) yang membahas faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Sebagai pengembangan dari penelitian sebelumnya, populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur pada periode Tahun 2020 – 2022, dimana pada penelitian sebelumnya menggunakan periode 2017 – 2019.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sebagai dasar penilaian yang digunakan oleh investor sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi. Dengan adanya penelitian ini diharapkan investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih baik dengan cara memilih investasi yang memiliki fundamental yang kuat dan potensi pertumbuhan yang baik, sehingga menghindari investasi yang mungkin memiliki risiko yang tidak proporsional terhadap potensi imbal hasilnya. Serta menjadi masukan bagi perusahaan untuk lebih mempertimbangkan faktor-faktor yang mampu meningkatkan nilai perusahaannya dan penelitian-penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Anisyah, & Purwohandoko. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Manajerial Bisnis*, 1, 34–46.
- Dominick Salvatore. (2005). *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Salemba Empat.
- Fuad, M. dkk. (2006). *Pengantar bisnis*. PT. Gramedia.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16, 232–242. <https://doi.org/https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8>
- Humas Setkab. (2024). *Lampau Rp565 Triliun, Tren Investasi Manufaktur Terus Naik di Dekade Terakhir*. <https://setkab.go.id/lampau-rp565-triliun-tren-investasi-manufaktur-terus-naik-di-dekade-terakhir/>
- Irvandi, D., & Ignatius, R. (2020). *Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. II(4), 944–951.
- Kolamban, D., Murni, S., Baramuli, D., Kolamban, D. V, Murni, S., Baramuli, D. N., Ekonomi Dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (2020). *ANALYSIS OF THE EFFECT OF LEVERAGE, PROFITABILITY AND COMPANY SIZE ON FIRM VALUE IN THE BANKING INDUSTRY REGISTERED ON THE IDX*. 8(3), 174–183.
- Marfuah, S. A., & Nurlaela, S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics and Household Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 18.
- Mercyana, C., Hamidah, & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(2022), 110–113.
- Sa'diyah, C. (2021). *Relationship Between Profitability, Investment Decisions On Firm Value: A Study Of Listed Banks In Indonesia*. 7(2). <https://doi.org/10.21070/jbmp.v7vi2.1469>
- Santoso, W. C., & Dermawan, E. S. (2021). *FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA*.
- Satria Bagaskara, R., Hendra Titisari, K., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *FORUM EKONOMI*, 23(1), 29–38. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sunyoto, D. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Suprpto, Y., & Lindawati, L. (2023). The Effect Of Financial Ratio On Firm Value: Food and Beverage Sector Listed In IDX. *At-Tadbir : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 7(2), 139. <https://doi.org/10.31602/atd.v7i2.11846>

Zahrani, K., Mappadang, A., & Mappadang, J. L. (2023). The Effect of Capital Structure, Profitability and Audit Quality on Company Value with Company Size as a Moderation Variable. *International Journal of Asian Business and Management*, 2(6), 1039–1060. <https://doi.org/10.55927/ijabm.v2i6.6480>