



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Febby Mayustri Maulana

1602025232

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Febby Mayustri Maulana

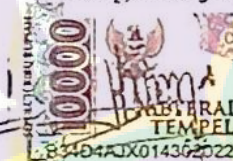
1602025232

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan, serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau skripsi pada perguruan lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Agustus 2020
Yang Menyatakan



10000
KEMENTERIAN
POS
83404AJX014362022

(Febby Mayustri Maulana)

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA**


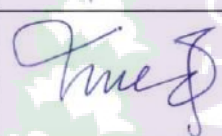
NAMA : **Febby Mayustri Maulana**

NIM : **1602025232**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**


TAHUN AKADEMIK : **2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Tupi Setyowati, SE., MM.	
Pembimbing II	Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Adityo Ari Wibowo, Dr., MM

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI TEKSTIL
DAN GARMEN DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Febby Mayustri Maulana
1602025232

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal :

Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :

(Dr. Budi Permana Yusuf, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Ety Rochacti, S.E., M.M.)

Anggota :

(Tupi Setyowati, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Febby Mayustri Maulana
NIM : 1602025232
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Agustus 2020
Yang menyatakan,



(Febby Mayustri Maulana)

RINGKASAN

Febby Mayustri Maulana (1602025232)

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI INDONESIA

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta

Kata Kunci : *Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan industri tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI periode 2013-2018. Sampel penelitian ini dikonsentrasikan pada 6 perusahaan, diperoleh dengan menggunakan teknik purposive sampling. Jenis penelitian ini adalah penelitian eksplanasi. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan (*Annual Report*) yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan uji *Chow* dan uji *Hausman*.

Hasil penelitian menunjukkan struktur modal memiliki hubungan positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal dan ukuran perusahaan secara bersama-sama memiliki hubungan yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

ABSTRACT

Febby Mayustri Maulana (1602025232)

THE EFFECT OF THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE AND SIZE ON THE VALUE OF THE COMPANY ON THE TEXTILE AND GARMENT INDUSTRY IN INDONESIA

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta

Keywords: Debt to Equity Ratio, Size, Price Book Value.

This research aims to determine the influence between the capital structure and the size of the company on the company's size.

In this study used quantitative methods. The population in this study is all textile and garment industry companies listed in IDX period 2013-2018. This research sample was concentrated in 6 companies, obtained using purposive sampling techniques. This type of research is expansive research. The data used is secondary data in the form of the company's annual financial statements (*Annual Report*) publicly published by the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data processing and analysis techniques used are regression analysis of panel data using Chow test and Hausman test.

The results showed the capital structure had a positive and insignificant relationship to the value of the company, while the size of the company had a negative and insignificant relationship to the value of the company. Meanwhile, the capital structure and size of the company together have an insignificant relationship to the value of the company.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Tekstil dan Garmen Di Indonesia”**. Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, SH., M.Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Prof. Dr. Zamah Sari, M.Ag selaku wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Ibu Dr. Lelly Qodariah, M.Pd selaku wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd selaku wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

6. Bapak Dr. Zulpahmi., SE., M.si. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M selaku wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd selaku wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Ibu Tupi Setyowati, SE., MM selaku Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
11. Bapak Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
12. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.
13. Orang tua yang selalu memberikan arahan dan semangat kepada penulis selama perkuliahan hingga skripsi ini terselesaikan.
14. Siti Oktavia, Rolla Andini, Adam Irwansyah, Refera Bella dan Dita Marini yang telah membantu dan memberikan semangat untuk menyelesaikan pembuatan skripsi ini.

15. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen angkatan 2016 dan khususnya kelas B dosen PA Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. yang selalu memberikan semangat jika penulis mendapatkan kesulitan dalam membuat skripsi ini.

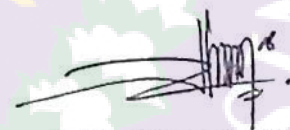
Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pertolongan kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan benar. Bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak tersebut diatas, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan.

Akhir kata, penulis memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari oleh penulis.

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, Agustus 2020

Penulis,



Febby Mayustri Maulana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka	19
2.2.1 Nilai Perusahaan	19
2.2.1.1 Faktor-faktor nilai perusahaan	20
2.2.1.2 Jenis-jenis nilai perusahaan.....	22
2.2.2 Struktur Modal	23

2.2.2.1	<i>Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal</i>	24
2.2.3	<i>Ukuran Perusahaan</i>	26
2.2.3.1	<i>Klasifikasi Ukuran Perusahaan</i>	27
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	28
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		31
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	31
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	31
3.2.1	<i>Nilai Perusahaan</i>	32
3.2.2	<i>Struktur Modal</i>	32
3.2.3	<i>Ukuran Perusahaan</i>	33
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	34
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	36
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	36
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	36
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisa Data</i>	36
3.5.1	<i>Metode Estimasi Regresi Data Panel</i>	38
3.5.1.1	<i>Common Effect Model atau Pooled Least Square (PLS)</i>	38
3.5.1.2	<i>Fixed Effect Model</i>	39
3.5.1.3	<i>Random Effect Model</i>	39
3.5.2	<i>Penentuan Metode Estimasi Regresi Data Panel</i>	39
3.5.2.1	<i>Uji Chow</i>	40
3.5.2.2	<i>Uji Hausmann</i>	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		42
4.1	<i>Gambaran Umum Obyek Penelitian</i>	42
4.1.1	<i>PT. Polychem Indonesia Tbk</i>	42
4.1.2	<i>PT. Pan Brothers Tbk</i>	43
4.1.3	<i>PT. Asia Pacific Fibers Tbk</i>	44
4.1.4	<i>PT. Eratex Djaya Tbk</i>	45
4.1.5	<i>PT. Evershine Tex Tbk</i>	45
4.1.6	<i>PT. Indorama Syntetic Tbk</i>	46

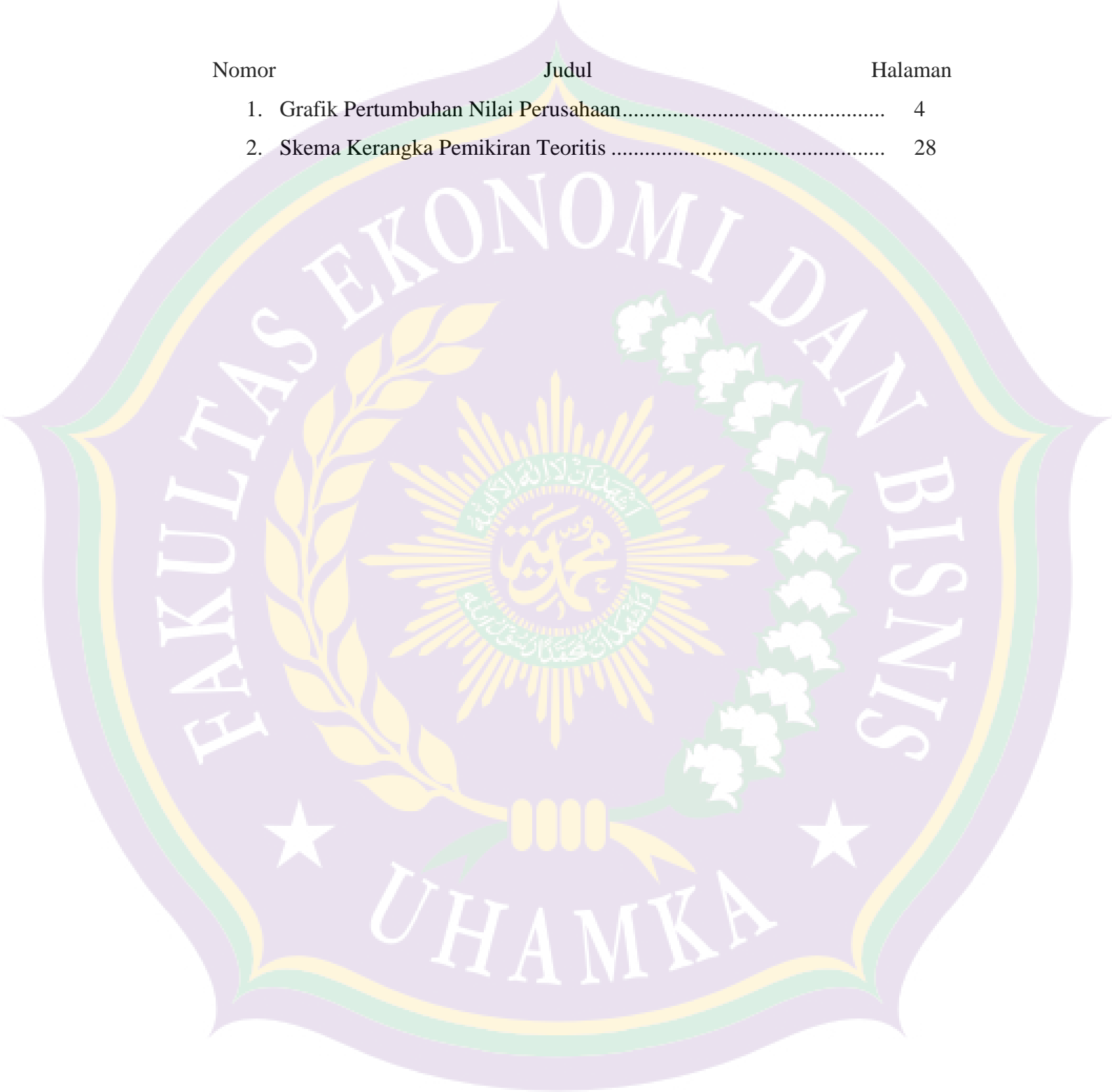
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	47
4.2.1 Penentuan Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	47
4.3 Pembahasan Umum	53
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	53
4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	54
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1 Kesimpulan.....	58
5.2 Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	15
2.	Operasional Variabel.....	33
3.	Daftar Populasi Perusahaan.....	34
4.	Daftar Sampel Perusahaan	35
5.	Hasil <i>Common Effect Model</i>	47
6.	Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	48
7.	Hasil tes <i>Rebundant Fixed Effect-Likelihood Ratio</i>	49
8.	Hasil <i>Random Effect Model</i>	50
9.	Hasil <i>Correlated Random Effect-Hausman Test</i>	52

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Pertumbuhan Nilai Perusahaan.....	4
2.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	28



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen	1/18
2.	Sampel Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen	2/18
3.	Rekapitulasi Struktur Modal (<i>DER</i>).....	3/18
4.	Rekapitulasi Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>).....	5/18
5.	Rekapitulasi Nilai Perusahaan (<i>PBV</i>).....	7/18
6.	Hasil Output Eviews	9/18
7.	Surat Tugas.....	13/18
8.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	14/18
9.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	15/18
10.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	16/18
11.	Formulir Persetujuan Judul Proposal Skripsi	17/18
12.	Daftar Riwayat Hidup	18/18

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Unicorn adalah perusahaan rintisan milik swasta yang nilai kapitalisasinya lebih dari \$1 miliar. Istilah ini diciptakan pada tahun 2013 oleh Aileen Lee, seorang pemodal usaha. Adapula *Decacorn* adalah sebutan untuk perusahaan yang nilainya \$10 miliar. Perkembangan nilai yang membuat perusahaan rintisan menjadi unicorn dan decacorn berbeda daripada nilai perusahaan yang sudah mapan. Nilai perusahaan mapan dihitung dari kinerja tahun-tahun sebelumnya, sedangkan nilai perusahaan rintisan dihitung dari potensi pertumbuhan dan prediksi perkembangan jangka panjang di pasarnya. Nilai unicorn biasanya berasal dari putaran pendanaan dari badan-badan pemodal usaha besar yang menanamkan modal di perusahaan rintisan. Nilai perusahaan rintisan juga bisa terdongkrak ketika perusahaan yang lebih besar mengakuisisi sebuah perusahaan dengan nilai *unicorn*.

Ada 342 perusahaan di dunia yang bernilai lebih dari \$1 miliar, salah satunya adalah Bytedance yang bernilai \$75 miliar berbasis di Beijing berada di urutan atas dalam daftar *unicorn* paling sukses di dunia untuk 2019. Bytedance adalah operator *platform* video pendek TikTok suatu perusahaan induk dari situs media paling populer di China, Toutiao. Adapun perusahaan *unicorn* lainnya yaitu Uber dengan nilai sebesar \$72 miliar, Didi Chuxing \$65 miliar, WeWork \$47 miliar, dan JUUL Labs \$38 miliar adalah lima perusahaan swasta dengan nilai tertinggi

dalam daftar, yang mencakup bidang-bidang seperti media, transportasi, perangkat keras dan *e-commerce*.

Meski demikian Indonesia masuk 8 besar dengan 4 *unicorn* dan menjadi pencetak *unicorn* terbanyak di dunia menurut laporan *Hurun Global Unicorn List 2019*. Keempat perusahaan *unicorn* tersebut adalah Go-Jek, Tokopedia, Bukalapak dan Traveloka.

Perkembangan perusahaan di era ini sangatlah pesat terutama di negara-negara berkembang tidak terkecuali perusahaan di Indonesia, hal ini ditandai makin bertambahnya jumlah perusahaan-perusahaan baru yang bermunculan di Indonesia di berbagai bidang, sehingga menyebabkan persaingan antar pelaku usaha yang semakin ketat.

Setiap perusahaan berusaha untuk dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu dengan meningkatkan kemakmuran pemilik serta pemegang saham melalui peningkatan dari nilai perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2011:150) nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Pertumbuhan perusahaan mudah terlihat dari adanya penilaian tinggi pihak eksternal perusahaan terhadap aset perusahaan maupun terhadap pertumbuhan pasar saham.

Nilai perusahaan yang dimaksud merupakan sejumlah harga yang bersedia dibayarkan oleh investor jika perusahaan tersebut akan dijual. Kegiatan investasi bagi para investor memerlukan banyak informasi tentang perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi. Informasi yang diperlukan para investor dapat

dilihat melalui penilaian perkembangan saham dan laporan keuangan perusahaan.

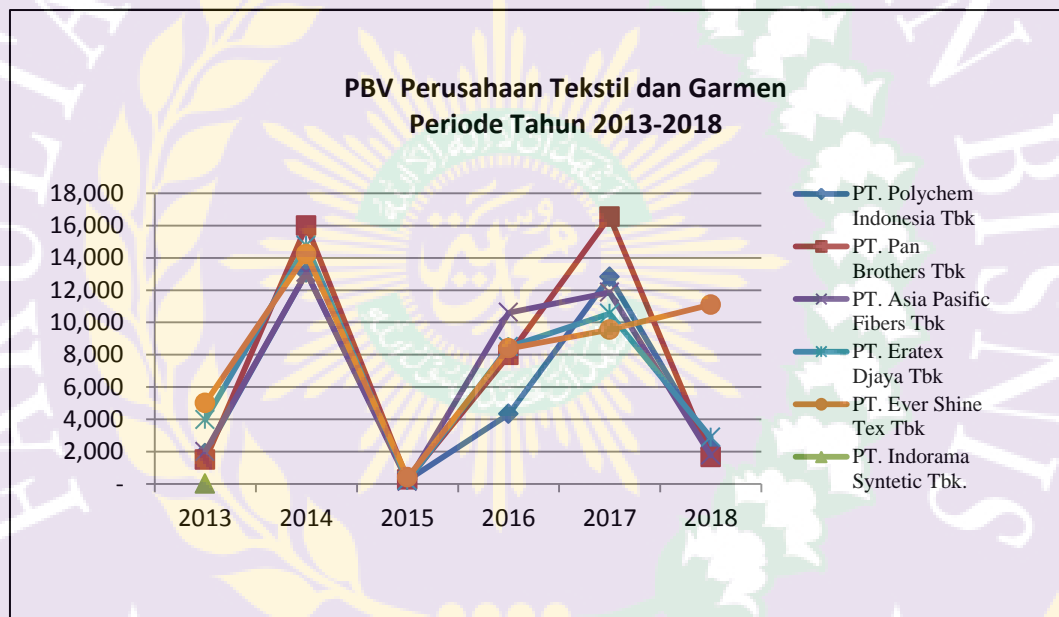
Hal tersebut bertujuan agar para investor dapat memprediksikan keuntungan optimal yang akan diperoleh. Sebelum investor menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan, pada umumnya perlu melakukan evaluasi dan analisis untuk mengetahui tingkat keuntungan suatu perusahaan. Investor juga perlu mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kondisi perusahaan di masa yang akan datang. Investor mengambil keputusan investasinya tergantung pada perkembangan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin kecil risiko yang akan ditanggung oleh investor.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan beberapa rasio antara lain *Earning Per Share* (EPS) merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan (*return*) yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar saham, *Price Earning Ratio* (PER) yang merupakan rasio harga saham suatu perusahaan dengan pendapatan per saham perusahaan tersebut, *Dividend Yield* yaitu perbandingan dividen dengan harga saham, dan *Price to Book Value* (PBV) yang merupakan rasio yang membandingkan antara nilai saham menurut pasar dengan harga saham berdasar harga buku / *book value* (Brigham and Houston, 2011:180). Penelitian ini menggunakan PBV sebagai proksi dari nilai perusahaan.

Price to Book Value digunakan untuk melihat berapa besar tingkat *undervalued* maupun *overvalued* harga saham yang dihitung berdasarkan nilai buku setelah dibandingkan dengan harga pasar. Semakin tinggi rasio *price to book*

value ini maka akan berpengaruh terhadap harga saham dari perusahaan yang bersangkutan karena semakin tinggi rasio maka semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai (*return*) bagi pemegang saham dan semakin besar rasio PBVnya, semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para investor. Semakin tinggi PBV berarti perusahaan dapat dikatakan berhasil menciptakan nilai dan kemakmuran pemegang saham (Brigham dan Houston, 2011).

Salah satunya ialah perusahaan manufaktur di sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



Gambar 1

Grafik Pertumbuhan Nilai Perusahaan Tekstil dan Garmen di Indonesia

sumber: Diolah oleh penulis, 2020

Berdasarkan grafik diatas keadaan jumlah nilai perusahaan pada perusahaan tekstil dan garmen pada periode tahun 2013-2018 mengalami fluktuatif. Pada perusahaan PT. Asia Pasific Fibers Tbk periode tahun 2015 mengalami penurunan

PBV menjadi 146. Sedangkan pada perusahaan PT. Ever Shine Tex Tbk periode tahun 2015 mengalami kenaikan PBV menjadi 27,851.

Menurut Alfredo (2011), adanya beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu keputusan pendanaa, kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan.

Pada penelitian ini faktor-faktor yg ingin diteliti guna mempengaruhi nilai perusahaan difokuskan pada struktur modal dan ukuran perusahaan.

Menurut Brigham dan Houston (2011:155) struktur modal sangat penting bagi perusahaan karena akan berhubungan dan berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung oleh pemegang saham dan besarnya tingkat pengembalian atau tingkat keuntungan yang diharapkan. Struktur modal yang tepat menjadi tujuan utama perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan dapat tercapai. Penelitian ini menggunakan DER sebagai proksi dari struktur modal.

Perusahaan yang ingin melakukan kegiatan operasionalnya dapat menggunakan modal sendiri dan modal asing. Apabila perusahaan lebih banyak menggunakan modal sendiri baik investor maupun pemilik dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, hal ini akan mengindikasikan utang yang rendah, sehingga cenderung akan memberikan insentif yang besar kepada pemiliknya yang pada akhirnya akan mendorong tingginya pembayaran hasil investasi, di mana pada ujungnya akan meningkatkan nilai perusahaan dari naiknya harga saham.

Brigham dan Houston (2011:183) menyatakan bahwa, *Trade-off theory* menjelaskan apabila posisi struktur modal berada dibawah titik optimal maka

setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, jika posisi struktur modal berada diatas titik optimal maka setiap penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan.

Berdasarkan data annual report pada PT. Polychem Indonesia Tbk pada tahun 2018 DER pada PT. Polychem Indonesia Tbk mengalami penurunan menjadi 0,15 sedangkan PBV pada PT. Polychem Indonesia Tbk mengalami peningkatan menjadi 5,010.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dibedakan menjadi tiga kategori yaitu, perusahaan skala besar, perusahaan skala menengah, dan perusahaan skala kecil.

Ukuran perusahaan adalah refleksi dari ukuran yang muncul dalam nilai total aset perusahaan. Investor memiliki harapan besar untuk perusahaan besar dan memiliki harapan besar untuk dividen dari perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, semakin besar kecendrungan investor untuk memiliki sahamnya, sehingga akan menyebabkan peningkatan harga saham. Peningkatan harga saham akan menyebabkan peningkatan *price book value* (PBV) atau nilai perusahaan. Perusahaan besar dapat menyebabkan pasar mau membayar lebih banyak untuk saham mereka karena mereka percaya mereka akan mendapatkan pengembalian yang menguntungkan dari perusahaan (Brealey et al., 2011). Penelitian ini menggunakan total aset sebagai proksi dari ukuran perusahaan.

Berdasarkan data annual report pada PT. Polychem Indonesia Tbk pada tahun 2018 SIZE pada PT. Polychem Indonesia Tbk mengalami penurunan menjadi

19,45 sedangkan PBV pada PT. Polychem Indonesia Tbk mengalami peningkatan menjadi 5,010.

Fenomena yang terjadi menunjukkan bahwa pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan masih sangat bervariasi, pemilihan ketiga variabel karena terdapat perbedaan pada teori atau biasa disebut dengan research gap.

Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk menguji Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut, peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Tekstil Dan Garmen Di Indonesia”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diatas, maka dapat diambil identifikasi masalah mengenai penelitian ini, yakni:

1. Perkembangan perusahaan di era ini sangatlah pesat terutama di negara-negara berkembang tidak terkecuali di Indonesia.
2. Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat nilai perusahaan.
3. Nilai perusahaan mengalami fluktuatif.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dilakukan untuk memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan dan mencegah terjadinya salah interpretasi atas kesimpulan yang

dihasilkan. Adapun masalah yang dibataskan karena tidak lengkapnya data yang dibutuhkan untuk peneliti pada laporan keuangan perusahaan tekstil dan garmen.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah disampaikan diatas, maka dapat diambil perumusan masalah untuk penelitian ini, yaitu :

1. Bagaimana pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada industri tekstil dan garmen di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap terhadap Nilai Perusahaan pada industri tekstil dan garmen di Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada industri tekstil dan garmen di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Agar penelitian ini dapat terlaksana dengan baik dan mempunyai sasaran yang tepat, maka penelitian ini haruslah mempunyai tujuan. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada industri tekstil dan garmen.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada industri tekstil dan garmen.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis struktur modal dan ukuran perusahaan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada industri tekstil dan garmen.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Berikut ini beberapa manfaat penelitian adalah sebagai berikut :

1. Bagi Akademik
 - 1) Sebagai pengembangan teori dibidang manajemen keuangan
 - 2) Sebagai referensi tambahan untuk mahasiswa
2. Bagi Mahasiswa
 - 1) Sebagai bekal untuk menitik karir dan *profesionalisme* dalam bidang kerja
 - 2) Sebagai bahan untuk menambah wawasan tentang manajemen keuangan
3. Bagi Praktis
 - 1) Bagi perusahaan, dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan.
 - 2) Bagi investor, dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi yang dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan saat akan melakukan investasi di perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2007. Akuntansi Sektor Publik: Akuntansi Keuangan Daerah. Jakarta : Salemba Empat.
- Agus Sartono. 2010. Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. BPFE Yogyakarta
- Analisa, Yangs. (2011) Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2006 – 2008). Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201-224.
- Brighan, Ef., Dan Houston. (2001) Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan. Erlangga. Jakarta.
- Brigham, Fugene F dan Joel F. Houston (2011). *Fundamental Of Financial Management*. Thirteenth Edition. New York: Thomson South Western Mc Graw Hill.
- Chen, Li-Ju, and Shun-Yu Chen. "The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators." *Investment Management and Financial Innovations* 8.3 (2011): 121-129.
- Chowdhury, A., & Chowdhury, S. P. (2010). *Impact of capital structure on firm's value: Evidence from Bangladesh*. *Business and Economic Horizons (BEH)*, 3(1232-2016-101116), 111-122.
- Eka Lestari, Putu (2010). Pengaruh Struktur Modal Dan Kepemilikan Manajerial Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Ekek Indonesia. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Udayana.
- Ella Novia Galin dan Idamiharti, "Penentu Struktur Modal Dan Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." *E- Jurnal Apresiasi Ekonomi* 3.2 (2015) : 129 – 139

- Ghozali, Imam (2018). Analisis *Multivariant* dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan *Eviews 10* Edisi 2, Universitas Diponegoro (Semarang)
- Harmono. 2014. Manajemen Keuangan Berbasis *balanced scored*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hermuningsih, Sri Dan Dewi Kusuma Wardani. (2009). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Malaysia Dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol.13, No. 2.
- Horne, James C. (2008). Van Dan John M. Wachowicz. *Fundamental Of Financiak Management*. 13th Edition. Prentice Hall.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333-348.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual*, 17(1), 66-81.
- Isnaini, Yunita. 2011. TESIS Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Consumer Goods yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. Surabaya : Universitas Narotama.
- Kasmir. (2010). Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Liem, Jemi Halim Et Al. (2013). “ Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri *Consumer Goods* Yang Terdaftar Di BEI 2007 – 2011 “. *Jurnal Ilmiag Mahasiswa Surabaya*, Volume 1, (No. 2).
- Mardiyati, Umi.,dkk. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) PERIODE." *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)/ Vol 3.1* (2012).
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41-56.
- Nurnaningsih, E., & Herawaty, V. (2019, October). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi

Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. In Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan (pp. 2-42).

Prasetyorini, Bhukti Fitri. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Manajemen* 1.1 (2013): 183-196.

Prasetya, Ta'dir Eko.,dkk. "Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI." *JURNAL RISET EKONOMI, MANAJEMEN, BISNIS DAN AKUNTANSI* 2.2 (2014)

Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(2).

Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. (2016). Gede Merta. 2016. *Effect of Capital Structure, Dividend Policy and Company Size on Company Values in Manufacturing Companies. Economics and Business Faculty*. Udayana University. Bali. *Ejurnal Management Unud*, 5(3), 1572-1598.

Pratiwi, N. P. Y., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. W. (2016). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 4(1).

Septiyuliana, M. (2016). Pengaruh modal intelektual dan pengungkapan modal intelektual pada nilai perusahaan yang melakukan intial public offering. *Simposium Nasional Akuntansi 18 Universitas Sumatera Utara*.

Utomo, N. A., & Christy, N. N. A. (2017, May). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia. In *PROCEEDINGS* (Vol. 1, No. 1).

Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food And Beverage. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(12).

Yusra, I., Hadya, R., Begawati, N., Istiqomah, L., & Kurniasih, N. (2019, March). *Panel data model estimation: the effect of managerial ownership, capital structure, and company size on corporate value*. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1175, No. 1, p. 012285). IOP Publishing.

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.sahamok.com>

