



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN  
INVESTASITERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN OTOMOTIF DI INDONESIA**

SKRIPSI

Atika Angga Dewi

1702025179

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**JAKARTA**

**2021**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN  
INVESTASITERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN OTOMOTIF DI INDONESIA**

SKRIPSI

Atika Angga Dewi

1702025179

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**JAKARTA**

**2021**

### PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF 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, Juli 2021

Yang menyatakan



(Atika Angga Dewi)

**PERSETUJUAN SKRIPSI**

**JUDUL** : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN OTOMOTIF DI INDONESIA**

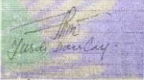
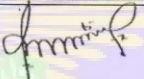
**NAMA** : **Atika Angga Dewi**

**NIM** : **1702025179**

**PROGRAM STUDI** : **Manajemen**


**TAHUN AKADEMIK** : **2021**

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, SE., MM.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM.	

**Mengetahui,**

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

  
Adityo Ari Wibowo, Dr., MM.

**PENGESAHAN SKRIPSI**

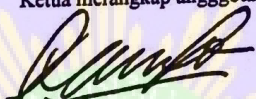
Skrripsi dengan judul :  
**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF**

Yang disusun oleh :  
Atika Angga Dewi  
1702025179

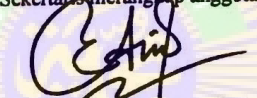
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 13 Agustus 2021

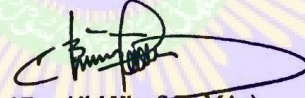
**Tim Penguji :**

Ketua merangkap anggota :

  
( Drs. Komara, S.E., M.M. )

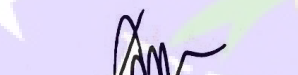
Sekretaris merangkap anggota :

  
( Edi Setiawan, S.E., M.M. )  
Anggota

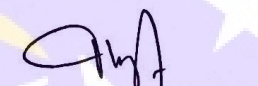
  
( Emaridjal Ulza S.E., MA. )

**Mengetahui,**

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

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

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Muhammadiyah Prof. DR HAMKA

  
(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 :

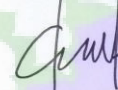
Nama : Atika Angga Dewi  
NIM : 1702025179  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

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 KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF 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 sebagaipemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : Juni 2021

Yang menyatakan,



(Atika Angga Dewi)

## ABSTRAK

**Atika Angga Dewi (1702025179)**

### **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DI INDONESIA**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

**Kata Kunci :** Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan.

Suatu perusahaan yang didirikan pasti mempunyai tujuan, adapun tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilikinya dalam hal ini para pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan juga mencerminkan nilai saat ini dari pendapatan yang di inginkan di masa mendatang. Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal dan keputusan investasi. Struktur modal merupakan salah satu indikator dalam menilai kinerja keungan karena dengan adanya penambahan hutang dari jumlah ekuitas maka dapat mencerminkan nilai perusahaan. Sementara itu keputusan investasi adalah kegiatan yang yang dilakukan untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang untuk mencapai nilai perusahaan secara maksimum. Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui besarnya pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 -2020 baik secara parsial maupun simultan. Metode penelitian ini menggunakan metode eksplansi yang menggambarkan dua variabel yaitu variabel independen dan kemudian menjelaskan bagaimana pengaruh atau hubungan dari kedua variabel tersebut. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah berupa laporan keuangan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun pada tahun 2016-2020 yaitu 21 data yang didapat dari data keuangan 8 perusahaan otomotif selama 5 tahun yang dipilih melalui metode eksplansi. Rancangan analisis yang digunakan ialah analisis regresi linear berganda, uji

asumsi klasik, analisis korelasi dan koefisien determinasi serta pengujian hipotesis menggunakan uji T dan uji F. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh secara parsial positif terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh secara parsial positif terhadap nilai perusahaan dan secara simultan struktur modal dan keputusan investasi tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.





## ABSTRACT

**Atika Angga Dewi (1702025179)**

### *THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND INVESTMENT DECISIONS ON COMPANY VALUE IN AUTOMOTIVE COMPANIES IN INDONESIA*

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical and Bisnis Faculty of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta*

*Keywords: Capital Structure, Investment Decision and Firm Value.*

*A company that is founded must have a purpose, while the main goal of the company is to increase the prosperity of its owners in this case the shareholders by increasing the value of the company. Firm value also reflects the present value of desired future earnings. One of the factors that can affect the value of the company is the capital structure and investment decisions. Capital structure is one indicator in assessing financial performance because with the addition of debt from the total equity it can reflect the value of the company. Meanwhile, investment decisions are activities carried out to obtain profits in the future to achieve maximum company value. The purpose of this study was to determine the magnitude of the effect of capital structure and investment decisions on firm value in automotive companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020 either partially or simultaneously. This research method uses the explanation method which describes two variables, namely the independent variable and then explains how the influence or relationship of the two variables is. The sample used in this study is in the form of financial statements for automotive companies listed on the Indonesia Stock Exchange for 5 years in 2016-2020, namely 21 data obtained from financial data of 8 automotive companies for 5 years which were selected through the explanation method. The analysis design used is multiple linear regression analysis, classical assumption test, correlation analysis and coefficient of determination as well as hypothesis testing using T test and F test. partially positive on firm value and simultaneously capital structure and investment decisions have no significant positive effect on firm value.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah dengan mengucapkan puji serta rasa syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-nya sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Sholawat serta salam tak lupa kita sanjungkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kebodohan hingga zaman cedikiawan seperti sekarang ini. Dan terimakasih kepada ke dua orang tua atas karunia dan bimbingan-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Di Indonesia”**. Skripsi ini ditulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
2. Orang tua yang selalu menjadi motivasi dalam penyusunan skripsi dan menjalani proses perkuliahan.

3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, SE, M.Si., Selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Aditya Ariwibow., SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Yusdi Daulay, SE., M.M., Selaku dosen pembimbing I yang sudah meluangkan waktunya serta memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi ini.

7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM. Selaku dosen pembimbing II yang sudah meluangkan waktunya serta memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi ini.
8. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan membantu dalam penerapan saat kegiatan magang berlangsung.
9. Seluruh Staff Akademik FEB UHAMKA yang banyak membantu selama ini.
10. Teman-teman di dalam kelembagaan mahasiswa uhamka dan di luar kelembagaan yang telah memberikan motivasi kepada penulis.
11. Zalfa, Qory, Mia, Ka indri, ka intan dan sahabat- sahabat yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.
12. Semua pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Penulis menyadari masih banyak kekurangan penyusunan skripsi ini, baik dalam tata bahasa maupun ruang lingkup permasalahan. Oleh karenanya, penulis menerima kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini.

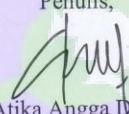
Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak pembaca dan pihak-pihak bersangkutan.

*Billahifisabililhaq fastabiqul khairat*

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, 14 Agustus 2021

Penulis,

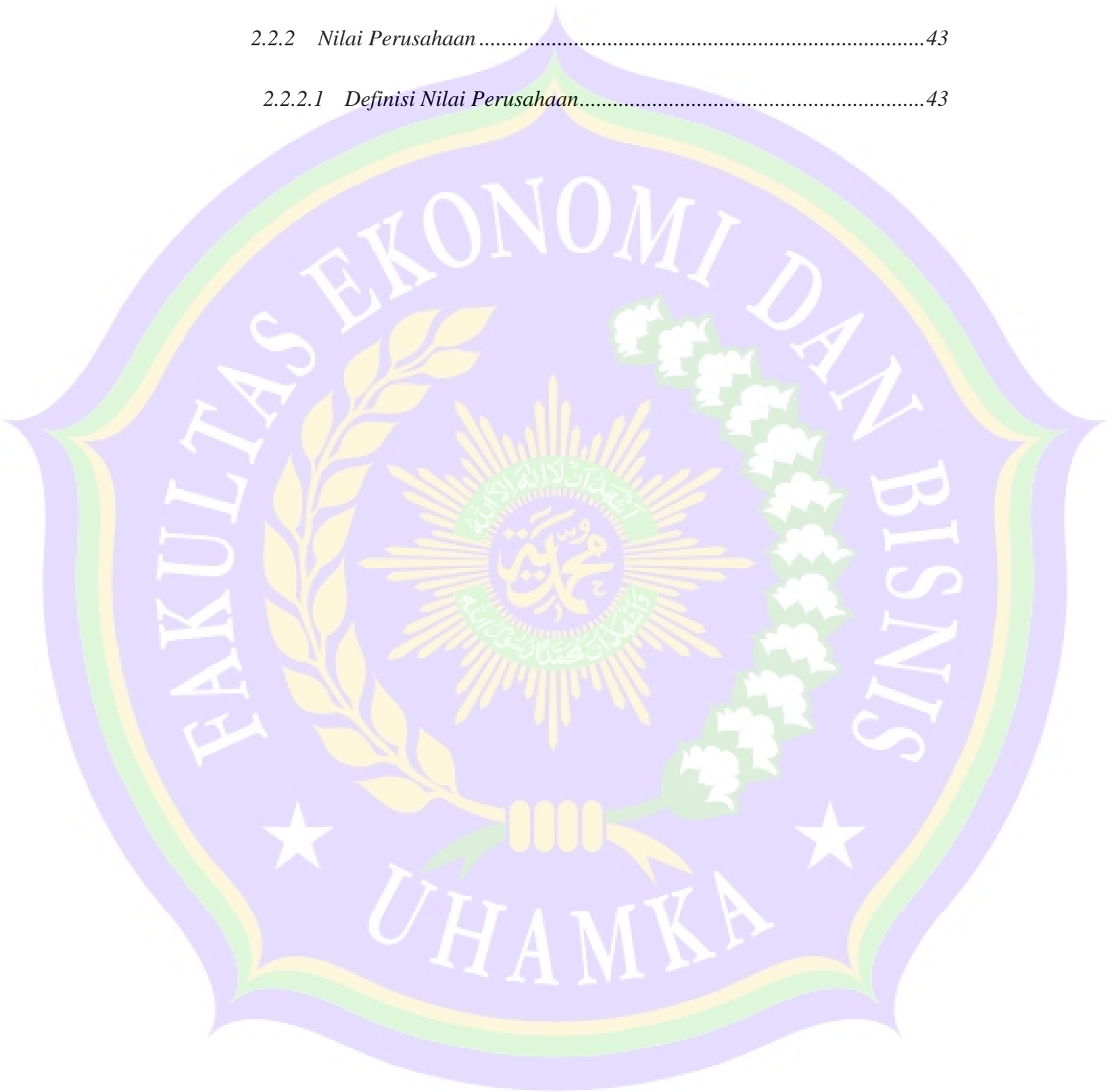
  
Atika Angga Dewi  
1702025179



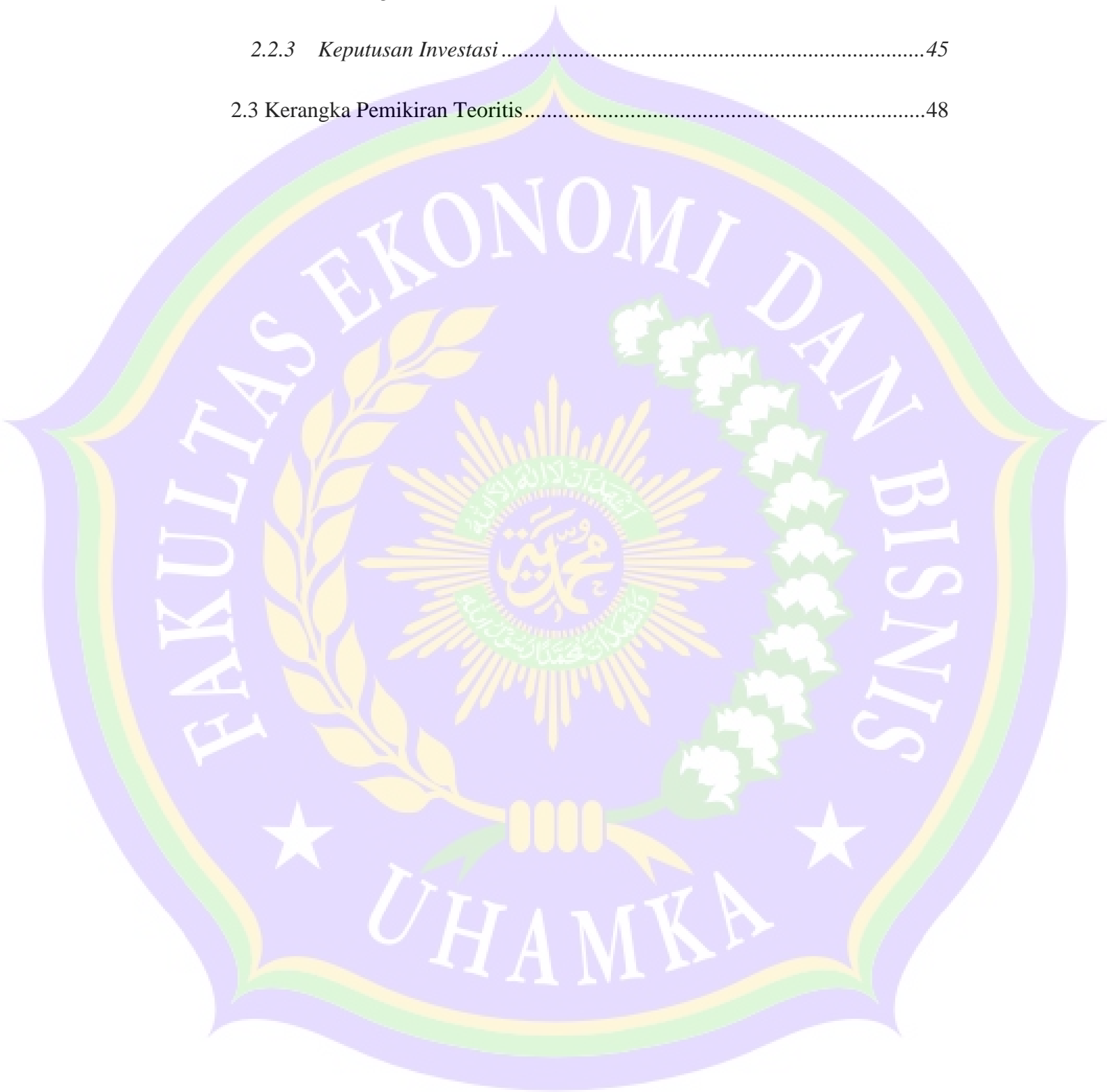
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>1</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan .....	9
1.2.1 <i>Identifikas Masalah</i> .....	9
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i> .....	10
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i> .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	13

2.2 Telaah Pustaka.....	42
2.2.1 <i>Definisi Struktur Modal</i> .....	42
2.2.2 <i>Nilai Perusahaan</i> .....	43
2.2.2.1 <i>Definisi Nilai Perusahaan</i> .....	43



2.2.2.2 Pengaruh Nilai Perusahaan.....	43
2.2.3 Keputusan Investasi.....	45
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	48



2.4 Rumusan Hipotesis .....	50
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>52</b>
3.1 Metodologi Penelitian .....	52
3.2 Operasional Variabel .....	52
3.3 Populasi dan Sampel.....	54
3.3.1 <i>Populasi</i> .....	54
3.3.2 <i>Sampel</i> .....	55
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	57
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	57
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	57
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	57
3.5.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	58
3.5.2 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	58
3.5.2.1 <i>Model Regresi Linier Berganda</i> .....	58
3.5.2.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	60
3.5.3 <i>Pengujian Hipotesis</i> .....	64
3.5.4 <i>Analisis Koefisien Korelasi</i> .....	66
3.5.5 <i>Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	68



<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>70</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	70
4.1.1 <i>Gambaran Umum</i> .....	70
4.1.2 <i>Gambaran Umum Perusahaan Otomotif</i> .....	71
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i> .....	72
4.1.4 <i>Gambaran Umum Variabel Dependen</i> .....	81
4.1.4.1 <i>Gambaran Umum Nilai Perusahaan</i> .....	82
4.1.5 <i>Gambaran Umum Variabel Independen</i> .....	83
4.1.5.1 <i>Gambaran Umum Struktur Modal</i> .....	83
4.1.5.2 <i>Gambaran Umum Keputusan Investasi</i> .....	84
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	86
4.2.1 <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	86
4.2.2 <i>Uji Hipotesis</i> .....	90
4.2.3 <i>Analisis Koefisiensi Determinasi (<math>R^2</math>)</i> .....	93
4.2.4 <i>Uji Pembahasan Hasil Penelitian</i> .....	94
4.2.4.1 <i>Hipotesis 1</i> .....	94
4.2.4.2 <i>Hipotesis 2</i> .....	95
4.2.4.3 <i>Hipotesis 3</i> .....	95
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>97</b>
5.1 Kesimpulan .....	97
5.2 Saran.....	98
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>viii</b>

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	22
3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	53
3.2	Perusahaan-Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.....	54
3.3	Ringkasan Pemilihan Sampel.....	56
3.4	Daftar Perusahaan yang dijadikan Sampel.....	56
3.5	Kriteria Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi .....	64
3.6	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi .....	67
4.4	Hasil Uji Normalitas .....	75
4.5	Hasil Uji Multikolinearitas .....	76
4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	77
4.7	Hasil Uji Autokorelasi (BG Test).....	78
4.8	Hasil Uji T.....	79
4.9	Hasil Uji F .....	92
4.10	Hasil Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	93

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.1	Grafik Pergerakan Indeks Sektoral Tahun 2016-2020.....	6
2.1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	50
4.3	Hasil Uji Normalitas .....	86
4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	88
4.7	Hasil Uji Autokorelasi (BG Test).....	89
4.8	Hasil Uji T .....	90
4.9	Hasil Uji F .....	81
4.10	Hasil Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	94

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Tujuan pendirian perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai pemegang saham. Jika nilai perusahaan meningkat dengan pengembalian investasi pemegang saham yang tinggi, maka nilai pemegang saham akan meningkat. Perusahaan yang menghasilkan profit dalam jumlah besar pada umumnya mendistribusikan sebagian besar uangnya kepada para pemegang saham, sehingga akan menarik investor yang menyukai jumlah dividen yang tinggi. Kebijakan dividen adalah apakah perusahaan membayar, menentukan jumlah dividen dan membayar lebih banyak dividen daripada periode sebelumnya.

Tujuan semua perusahaan adalah untuk mencapai keuntungan maksimal, memakmurkan para pemegang saham, dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya. Sejalan dengan hal itu, teori perusahaan yang diusulkan oleh Salvatore (2019:371) menunjukkan bahwa tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan dan pada akhirnya memaksimalkan kepentingan pemegang saham.

Nilai perusahaan akan memberikan sinyal positif dimata investor untuk menanamkan modal pada sebuah perusahaan, sedangkan bagi pihak kreditur nilai perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk



membayar utangnya sehingga pihak kreditur tidak merasa khawatir dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan tersebut.

Tujuan perusahaan yang tepat untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal, memakmurkan pemilik perusahaan juga para pemegang saham dan mengoptimalkan nilai perusahaan yang dapat dilihat dari harga sahamnya. Nilai perusahaan mencerminkan nilai dari pendapatan yang diinginkan dimasa yang akan datang dan indikator bagi pasar dalam menilai perusahaan secara keseluruhan.

Suatu keputusan penting yang dihadapi oleh manager keuangan dalam kaitannya dengan operasional perusahaan untuk keputusan atas struktur modal, yaitu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi utang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan karena hal ini bisa menjadi sebagai pemilihan alternatif dana eksternal bagi pembiayaan perusahaan. Struktur modal merupakan penggunaan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri.

Tujuan utama perusahaan yang telah go public adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (Bringham and Gapensi, 2018). Semakin tinggi harga saham semakin tinggi nilai perusahaan.

Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran

pemegang saham juga tinggi. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan (*financing*), keuntungan, penjualan, serta manajemen aset. Daya tarik Indonesia sebagai tujuan investasi sejumlah perusahaan otomotif global meningkat. Kondisi ekonomi makro yang stabil, jumlah penduduk yang besar, dan pertumbuhan kelas menengah yang cukup tinggi menjadi alasan perusahaan-perusahaan tersebut berinvestasi di Indonesia. Selain itu pemerintah Indonesia menyatakan bahwa target pertumbuhan otomotif dari tahun ke tahun meningkat, bahkan penjualan tahunan otomotif di Indonesia mengalami kenaikan. Perusahaan sektor otomotif merupakan salah satu pilihan investasi yang menguntungkan bagi para investor.

Dalam fenomena ini dikarenakan jumlah penduduk Indonesia yang besar yang membutuhkan kendaraan bermotor serta komponennya membuat perusahaan otomotif dari tahun ke tahun akan terus tumbuh. Bahkan kenaikan jumlah kelas menengah di Indonesia mengindikasikan bahwa kebutuhan masyarakat akan industri otomotif khususnya kendaraan dan *spare part* otomotif akan meningkat pesat dan signifikan. Hal ini menjadi penilaian dari para investor yang akan menanamkan investasinya di industri otomotif khususnya melalui pasar atau bursa saham di Indonesia khususnya di sektor otomotif.

Struktur modal terdiri dari modal sendiri dan hutang. Hutang bersumber dari eksternal perusahaan. Peningkatan sumber dana melalui

hutang merupakan suatu mekanisme yang dapat digunakan untuk mengontrol *agency conflict*. Hal ini dikarenakan pihak manajemen akan menunjukkan kinerja mereka untuk dapat melunasi hutang sehingga kecil kemungkinan untuk terjadinya konflik antara manajer dengan pemegang saham. Oleh karena itu penggunaan hutang menjadi salah satu pertimbangan bagi para manajer untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan. Jensen (2016) menyatakan bahwa hutang dapat digunakan untuk mengendalikan penggunaan *free cash flow*, yaitu besaran kas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan di akhir periode, secara berlebihan oleh manajemen sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Wardani dan Hermuningsih, 2017).

Dapat disimpulkan bahwa struktur modal merupakan salah satu keputusan penting bagi manajer keuangan dalam meningkatkan profitabilitas bagi perusahaan sehingga meningkatkan kinerja keuangan. Pengujian mengenai ukuran perusahaan, struktur modal terhadap nilai perusahaan dilakukan untuk melihat tingkat efektifitas dari nilai perusahaan. Investasi di bidang properti pada umumnya bersifat jangka Panjang dan akan bertumbuh sejalan dengan pertumbuhan ekonomi. Namun sejak krisis ekonomi tahun 1998, banyak perusahaan pengembang mengalami kesulitan karena memiliki hutang dolar Amerika dalam jumlah besar. Suku bunga kredit melonjak hingga 50% sehingga pengembang kesulitan membayar cicilan kredit (Kompas 2016). Menurunnya kinerja perusahaan akan direspon investor di pasar modal sehingga mempengaruhi harga pasar saham. Namun pada tahun 2004, diperkirakan bisnis properti akan mengalami masa

kejayaan seperti tahun 1996, dikarenakan siklus perkembangan properti setiap tujuhtahun sekali mengalami perubahan. Tahun 2007 diperkirakan properti mencapai puncaknya dan menuju titik balik sehingga developer sudah mengantisipasi kemungkinan risiko yang muncul di periode akan datang (Ciputra 2017) Sebenarnya iklim investasi di bidang properti mulai bangkit sejak tahun 2000 dan saat ini beberapa bank telah menurunkan suku bunga kredit menjadi 15%.

Kegiatan ini membangkitkan pasar properti yang sejalan dengan perbaikan kinerja beberapa emiten properti. Tercatat di tahun 2002, Ciputra Surya mengalami kenaikan penjualan perumahan di Surabaya 39% dan merestrukturisasi hutang, sehingga akhir Maret 2003 hanya tercatat hutang sebesar Rp. 219 Milyar. Rasio harga saham 0.2 dari nilai buku. Duta Pertiwi juga mengalami pertumbuhan penjualan sebesar 61% tahun 1999-2002 dan telah merestrukturisasi hutang sehingga rasio hutang bersih terhadap ekuitas perusahaan adalah 36%. Harga saham naik tiga kali dalam dua tahun terakhir (Kompas 2003).





Sumber: IDX Statistics 2016-2020

Gambar 1.1

### Grafik Pergerakan Indeks Sektoral Tahun 2016-2020

Berdasarkan grafik pergerakan indeks sektoral pada tahun 2016-2020, umumnya mobil merek Datsun, Mobil tersebut di distribusikan oleh perusahaan otomotif yang kode sahamnya MPMX. Belum lama ini, PT Saratoga Investama Sedaya Tbk (SRTG) juga menambah kepemilikan saham MPMX. Saat ini 48,62 persen saham MPMX dikuasai oleh SRTG, 15,33 persennya dikuasai Morninglight Investment S.a.r.l. Luxemburg, 6,80 persen dikuasai Claris Investment Pte Ltd, Singapore, dan 22,17 persen untuk public

Berdasarkan pada penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, ditemukan inkonsistensi hasil penelitian mengenai pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Pertama hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai struktur modal telah dilakukan dan hasilnya masih

tidak konsisten. Ogbulu and Emeni (2012) dalam penelitiannya menyimpulkan *tangibility*, *growth* dan *profitability* mengemukakan bahwa hubungan struktur modal tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda hasil yang dikemukakan Ozkan (2001) yang memperoleh hasil struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Santika dan Sudiyatno (2016) berkesimpulan bahwa struktur modal berpengaruh pada nilai perusahaan. Nugroho (2016) menemukan hasil yang berbeda, bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian Erdiana (2017) menunjukkan hasil pengujian bahwa struktur modal (*sales growth*) tidak memengaruhi nilai perusahaan. Hasil ini berbeda dengan penelitian Kennedy dkk (2018) yang mendapat hasil bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal.

Namun terdapat perbedaan dengan Penelitian yang dilakukan oleh (Ayu, dkk 2018), (Ida, dkk 2018) Dan Desi Ratu Rusdaniah (2019) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan struktur modal yang diproksikan dengan DER tidak berpengaruh juga nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Mengenai hubungan keputusan investasi dengan nilai perusahaan telah banyak dilakukan oleh peneliti. Namun para peneliti menemukan hasil yang berbeda Penelitian yang dilakukan oleh Fenandar danRaharja (2012), Efni

dkk. (2016), Wongso (2017), Sudarman (2016), Wijaya dkk. (2016), serta Lestari dkk. (2017) menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda mengenai pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Beberapa peneliti menemukan bahwa keputusan investasi, berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan pemaparan hasil penelitian tersebut, ditemukan adanya kesenjangan dari hasil penelitian sebelumnya (research gap) yang menjadi salah satu sumber masalah dalam penelitian.

Dan berbeda dengan penelitian dilakukan oleh Putri Prihatin Ningsih dan Iin Indarti (2016), Oktaviana Tiara Sari (2016), dan Dimas Prasetyo et al (2017) menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan adanya hubungan searah antara keputusan investasi dengan harga saham.

Penelitian yang terkait dengan harga saham juga telah dilakukan dan hasilnya seragam serta tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Nurmalasari (2016) dan Pasaribu (2018) menghasilkan hasil serupa, dimana hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kesuma (2019) menyimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, berbeda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Susanti (2016) dengan hasil struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Sriwardany (2016) berkesimpulan bahwa struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda

halnya dengan Shin and Stultz (2017) yang menyimpulkan struktur modal dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, perbedaan yang ditunjukkan dalam penelitian ini adalah menggunakan variable independen, yaitu struktur modal, dan keputusan investasi. Maka penelitian tertarik karena beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya memiliki hasil yang inkosisten terhadap keterkaitan dengan harga saham. Berdasarkan hal tersebut maka peneliti mengambil judul penelitian sebagai berikut **“Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Di Indonesia”**.

## **1.2 Permasalahan**

### ***1.2.1 Identifikasi Masalah***

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka permasalahan yang dapat diidentifikasi adalah sebagai berikut :

1. Struktur modal yang belum optimal disebabkan oleh utang yang lebih besar daripada ekuitas yang dimiliki perusahaan.
2. Adanya banyak faktor internal dan eksternal yang memengaruhi fluktuasi nilai perusahaan.
3. Perbedaan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif.
4. Munculnya pertimbangan-pertimbangan mengenai permasalahan dalam struktur modal, keputusan investasi pada pihak tertentu.



5. Struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diterima perusahaan.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas serta adanya beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada pengaruh struktur modal, keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 5 (lima) tahun, yaitu 2016 sampai dengan 2020

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka peneliti merumuskan masalah “Bagaimanakah Pengaruh Struktur Modal Dalam Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia?”

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pertanyaan penelitian diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui adanya pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



2. Untuk mengetahui adanya pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberikan manfaat bagi :

1. Akademik

Untuk pengembangan ilmu pengetahuan. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan yang berarti dalam pengembangan ilmu ekonomi, khususnya pada bidang ilmu manajemen keuangan. Hasil penelitian juga diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan struktur modal, keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif.

2. Perusahaan

Memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengelola struktur modal dan keputusan investasi ukuran perusahaan Sehingga untuk masa yang akan datang pihak manajer keuangan dapat lebih cermat dan teliti dalam mengambil keputusan keuangan yang tepat dalam meningkatkan nilai perusahaan secara efektif dan efisien.

### 3. Peneliti

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti selanjutnya berkaitan dengan pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif di Indonesia.



## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, EF., dan Houston. 2001. Manajemen Keuangan. Edisi kedelapan. Erlangga. Jakarta.
- Fahmi, I. 2010. Manajemen Risiko. Alfabeta. Bandung.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. 2013. Pengaruh Struktur Modal Deitiana. (2011). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 13, No 1. STIE Trisakti.
- Eddy Suranta Dan Pranata Puspa Midiastuty. 2003. "Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial Nilai Perusahaan Dan Investasi Dengan Model Persamaan Linier Simultan". Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol.6, No 1, H 54-68
- Fahmi, I dan Hadi, Yovi Lavianti. 2009. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Alfabeta. Bandung.
- Hidayati, E. Eko. 2010. Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE dan Size terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 20052007. Artikel. Universitas Diponegoro. [http://eprints.undip.ac.id/24064/1/EVA\\_EKO\\_HIDAYATI-01.pdf](http://eprints.undip.ac.id/24064/1/EVA_EKO_HIDAYATI-01.pdf). Diakses pada 16 Desember 2013.
- Indrawati, Titik dan Suhendro. 2006. Determinasi Capital Structure Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode

20002004, Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol. 3, No. 1, Januari-Juni, hlm. 77-105.

Moniaga. 2013. Struktur Modal, Profitabilitas, dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen dan Kaca periode 2007-2010. Jurnal EMBA 433 Vol.1 No.4 Desember 2013  
Tita Pratama, IGB Angga & Wiksuana, IGB (2018). Pengaruh *Firm Size* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 7.5 (2018) : 1289-1318 ISSN : 2337-3067.

Sumanti, Jorenza Chiquita & Mangantar, Marjam. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, Vol.3

Tim Penyusun. (2014). "*Pedoman Penyusunan Skripsi.*" Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA