



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Nada Nur Khalishah

1502025178

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Nada Nur Khalishah

1502025178

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan 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 perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 01 Agustus 2019

Yang Menyatakan



(Nada Nur Khalishah)

NIM 1502025178

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

NAMA : **NADA NUR KHALISHAH**

NIM : **1502025178**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

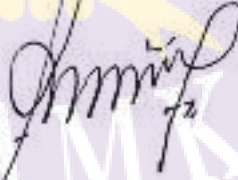
TAHUN AKADEMIK : **2019**

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E.,M.M	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E.,M.M	

Mengetahui,

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


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang disusun oleh:
Nada Nur Khalishah
1502025178

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

Pada tanggal : 2019

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :

(Dr. Hj. Connie Chairunnisa, M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Yusdi Daulay, S.E., M.M)

Anggota :

(Edi Setiawan, 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

Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**


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

Nama : Nada Nur Khalishah
NIM : 1502025178
Program Studi : S1 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 SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK 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 : 01 Agustus 2019
Yang menyatakan,


(Nada Nur Khalishah)
NIM 1502025178

ABSTRAK

Nada Nur Khalishah (1502025178)

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata kunci : Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana hubungan antara struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah “Struktur Modal (*Debt to Equity Ratio*) dan Ukuran Perusahaan (*Ln(Total Asset)*)” sebagai variabel independen dan “Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*)” sebagai variabel dependen. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Selama periode 2013-2017 (5 tahun) terdapat 14 sampel yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 70 data. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah telaah dokumen, yaitu dengan melihat dokumen yang sudah terjadi (laporan keuangan tahunan), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa setelah variabel struktur modal dan ukuran perusahaan dihitung dan dianalisis dengan menggunakan *Microsoft Excel* dan *Software Program Service Solution (SPSS)* versi 20.0, hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal secara parsial mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat dilihat dari nilai signifikan 0,001 (lebih kecil dari 0,05) dan nilai t hitung sebesar -3,328. Sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat dilihat dari nilai signifikan 0,042 (lebih kecil dari 0,05) dan t hitung sebesar 1,179. Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan hasil signifikansi F hitung memiliki nilai sebesar 6,723 dengan nilai signifikansi 0,002. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,242. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen adalah sebesar 24,2%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lainnya diluar model.

ABSTRACT

Nada Nur Khalishah (1502025178)

THE IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE TO THE FOOD AND BEVERAGE SECTOR REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE.

Scription. Undergraduate Program Management research Program. Faculty of Economics and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Capital Structure, Company Size, Company Value

This research aims to determine how the relationship between capital structure and company size on firm value in the food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Variables examined in this research are "Capital Structure (Debt to Equity Ratio) and Company Size (Ln (Total Assets))" as independent variables, "Company Value (Price to Book Value)" as the dependent variable. This research uses quantitative descriptive method. Populations in this research are food and beverage sector manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2017. The samples selection used a purposive sampling method. During the period 2013-2017 (5 years) there were 14 samples matches according to criteria as the research samples, so the research data amounted total 70 data. Data collection techniques used in this research are document review by looking at documents that have occurred (annual financial statements), previous research journals and other literatures relating to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. After the capital structure and company size variables being calculated and analyzed using Microsoft Excel and Software Program Service Solution (SPSS) version 20.0, the results show that the capital structure partially has negative and significant effect on company value. This result can be seen from the significant value of 0.001 (smaller than 0.05) and the t- count of -3,328. Whereas the size of the company has no significant effect on company value. This result can be seen from the significant value of 0.042 (smaller than 0.05) and t-count of 1.179. The results of simultaneous research show that the capital structure and company size has a positive and significant effect on company value. This result can be proven by the significance of the calculated F has a value of 6.723 with a significance value of 0.002. The coefficient of determination in this research was 0.242. This means that the ability of the independent variable in explaining the dependent variable is 24.2%, whereas the rest is explained by other independent variables outside the model.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada kehadiran Allah SWT dengan segala rahmat dan karunia yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan di tingkat Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Selama menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun materil. Oleh sebab itu penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Sunarta, S.E., M.M selaku wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Yusdi Daulay, S.E.,M.M. , selaku Dosen Pembimbing I yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
8. Ibu Tupi Setyowati, S.E.,M.M. , selaku Dosen Pembimbing II yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
9. Bapak/ Ibu Dosen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah bersedia mengajar dan membimbing kami selama menjalankan studi di kampus Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

10. Seluruh Staff Akademik yang banyak membantu selama ini.
11. Kedua orang tua saya tercinta, Bapak Salamun dan Ibu Sofie Setyawati serta adik saya Tazkia atas segala dukungan dan do'a restunya.
12. Seluruh saudara saya yang telah memberikan semangat dan do'a nya dalam penyelesaian skripsi ini.
13. Teman- teman saya tercinta: Mutya, Rafita, Tya, Novia, Elis dan Rifqy yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
14. Semua teman-teman Manajemen angkatan 2015 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah menemani baik suka maupun duka selama dibangku perkuliahan.

Semoga semua kebaikan yang telah diberikan kepada saya dalam proses penelitian ini dibalas oleh Allah SWT.

Dengan demikian, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Jakarta, 01 Agustus 2019

Nada Nur Khalishah
(1502025178)

DAFTAR ISI

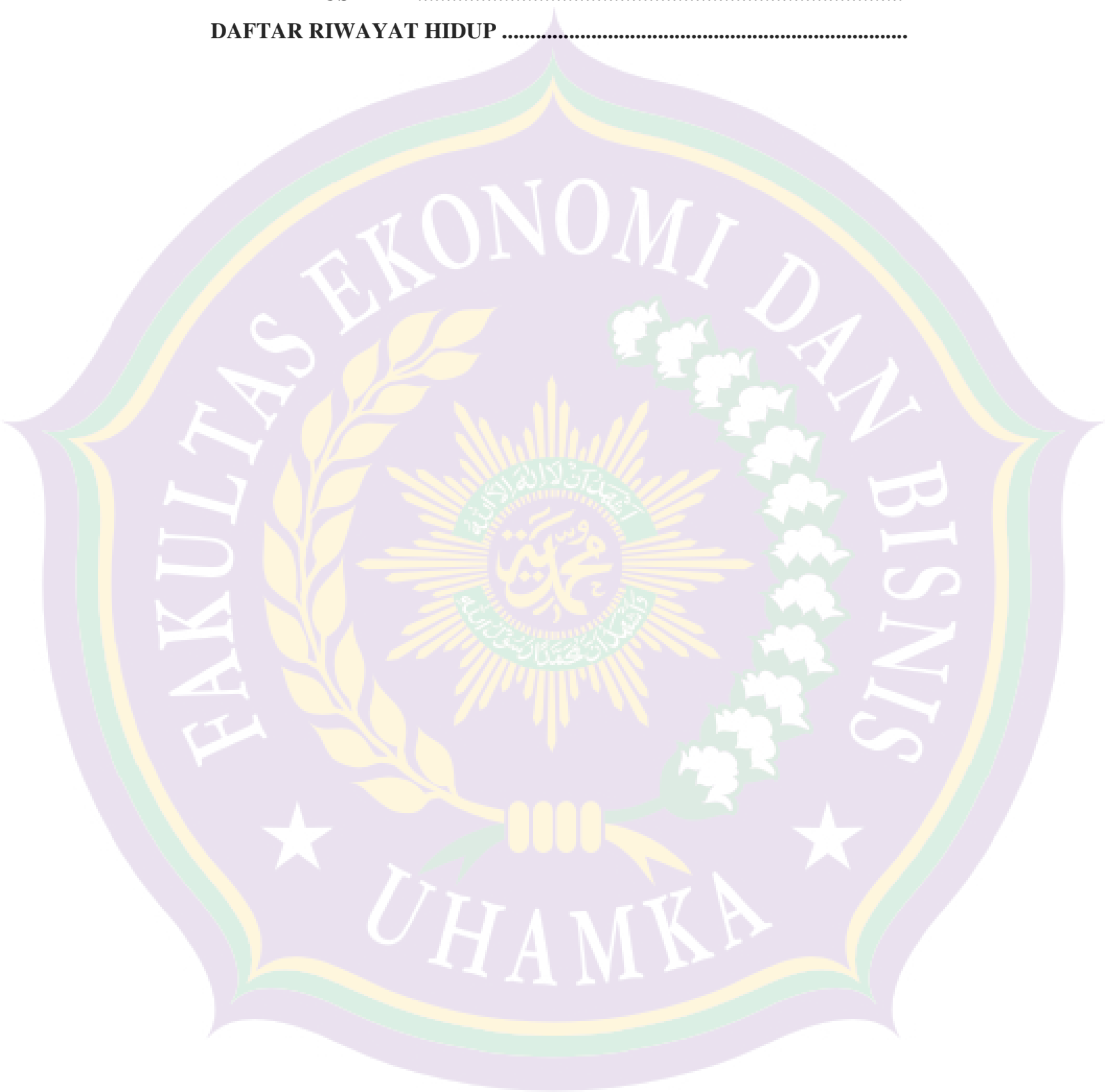
	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
RINGKASAN.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan	10
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	10
1.2.2 Pembatasan Masalah	10
1.2.3 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	13
2.2 Telaah Pustaka.....	28
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	28
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	28
2.2.1.2 Jenis-jenis Nilai Perusahaan	29
2.2.1.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	30
2.2.1.4 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	32

2.2.2	<i>Struktur Modal</i>	34
2.2.2.1	<i>Pengertian Struktur Modal</i>	35
2.2.2.2	<i>Variabel Struktur Modal</i>	37
2.2.2.3	<i>Asumsi yang mendasari Struktur Modal</i>	38
2.2.2.4	<i>Teori Struktur Modal</i>	38
2.2.3	<i>Ukuran Perusahaan</i>	45
2.2.3.1	<i>Pengertian Ukuran Perusahaan</i>	46
2.2.3.2	<i>Klasifikasi Ukuran Perusahaan</i>	47
2.2.3.3	<i>Pengukuran Ukuran Perusahaan</i>	50
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	51
2.3.1	<i>Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan</i>	51
2.3.2	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan</i>	52
2.3.2	<i>Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan</i>	53
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	55
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	55
3.2.1	<i>Variabel Dependen</i>	56
3.2.2	<i>Variabel Independen</i>	56
3.2.2.1	<i>Struktur Modal (X1)</i>	57
3.2.2.2	<i>Ukuran Perusahaan (X2)</i>	57
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	59
3.3.1	<i>Populasi</i>	59
3.3.2	<i>Sampel</i>	60
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	61
3.4.1	<i>Tempat dan waktu penelitian</i>	61
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	61
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	62
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	62
3.5.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	62

3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	62
3.5.3.1 Model Regresi Linier berganda	62
3.5.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	63
3.5.4 Uji Hipotesis	66
3.5.5 Analisis Koefisien Korelasi.....	68
3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi.....	69
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	71
4.1.1 Lokasi Penelitian	71
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	71
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	73
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	90
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	90
4.2.1.1 Nilai Perusahaan (Y).....	90
4.2.1.2 Struktur Modal (X1)	94
4.2.1.3 Ukuran Perusahaan (X2).....	97
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	101
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	102
4.2.3.1 Uji Regresi Linier Berganda.....	102
4.2.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	103
4.2.4 Uji Hipotesis	109
4.2.5 Analisis Koefisien Korelasi Berganda.....	111
4.3 Pembahasan Umum	113
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	113
4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	115
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	117
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	120
5.2 Saran	122

DAFTAR PUSTAKA..... 124

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Perbedaan Hasil Penelitian (<i>Research Gap</i>).....	9
Tabel 2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3 Operasional Variabel.....	58
Tabel 4 Populasi Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman	59
Tabel 5 Sampel Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	61
Tabel 6 Pengambilan Keputusan Durbin Watson (DW).....	65
Tabel 7 Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	68
Tabel 8 Perhitungan Nilai Perusahaan (<i>Price Book Value</i>)	91
Tabel 9 Perhitungan Struktur Modal (DER)	95
Tabel 10 Perhitungan Ukuran Perusahaan (Ln.Total Aset)	98
Tabel 11 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	101
Tabel 12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	102
Tabel 13 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	104
Tabel 14 Hasil Uji Multikolinieritas	106
Tabel 15 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Watson).....	108
Tabel 16 Hasil Uji Parsial (Uji Statistik t)	110
Tabel 17 Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....	111
Tabel 18 Hasil Uji Korelasi, Determinasi, Adjusted R ²	112

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2013-2017	8
Gambar 2 Kerangka Pemikiran Teoritis	54
Gambar 3 Normal P-Plot of Regression Standardized Residual	105
Gambar 4 Scatterplot	107

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Daftar Perusahaan Penelitian.....	1/21
Penyajian Nilai Perusahaan (PBV) (X1).....	1/21
Penyajian Struktur Modal (DER) (X2).....	3/21
Penyajian Ukuran Perusahaan (Ln Total Aset) (Y).....	6/21
Hasil Analisis Statistik Deskriptif	8/21
Hasil Uji Normalitas	8/21
Hasil Uji Multikolinieritas	9/21
Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	10/21
Hasil Uji Durbin Watson.....	10/21
Hasil Uji Parsial (Uji t)	11/21
Hasil Uji Simultan (Uji F).....	11/21
Hasil Uji Korelasi, Determinasi, Adjusted R ²	11/21
Tabel Durbin Watson (DW), $\alpha = 5\%$	12/21
Tabel F	14/21
Tabel t	16/21
Surat Tugas.....	18/21
Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi.....	19/21
Catatan Konsultasi Skripsi	20/21

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan salah satu bentuk korporasi yang menjalankan setiap jenis usahanya, bersifat tetap, dan dilakukan secara terus menerus. Tujuan umum berdirinya perusahaan yaitu memperoleh laba atau keuntungan bagi para pemegang saham perusahaan dengan cara memaksimalkan sumber daya yang dimilikinya, serta cara perusahaan dalam memanfaatkan dan mengelola modal, utang dan aset yang dimiliki perusahaan. Manajemen keuangan perusahaan diperlukan dalam mewujudkan tujuan perusahaan, yang berfungsi untuk memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham. Pemanfaatan sumber daya suatu perusahaan dan pengelolaan modal, utang dan aset yang dimiliki perusahaan secara maksimal akan menjadikan perusahaan mendapatkan keuntungan yang besar, hal tersebut dapat mempengaruhi nilai dari perusahaan di mata pemodal maupun investor.

Salah satu pertimbangan investor dalam melakukan investasi adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi tujuan utama dari manajemen keuangan perusahaan. Untuk mencapai tujuan utama tersebut manajemen keuangan dapat melakukan usaha untuk memperoleh keuntungan atau laba yang maksimal, memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan keadaan perusahaan saat ini dan menjadi gambaran prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan yang tinggi akan

diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Untuk mengetahui nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham. Misalkan sebuah perusahaan menjual 100% sahamnya dipasar modal, maka nilai perusahaan adalah sebesar kapitalisasi saham yang beredar, tentunya dengan asumsi pasar modal yang efisien. Dengan demikian apabila harga pasar saham meningkat berarti nilai perusahaan juga meningkat (Triatmaja,dkk, 2015). Sebelum memutuskan untuk membeli saham biasanya investor akan melakukan penilaian saham perusahaan terlebih dahulu.

Menurut Sulasmiyati, et.al (2016) nilai perusahaan dapat dilihat dari perkembangan harga saham perusahaan di pasar saham. Harga saham yang tinggi berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik menjadi prospek perusahaan yang positif di masa depan. Menurut Nuzula, et.al (2014) perusahaan yang belum *go public* nilai perusahaan merupakan sejumlah biaya yang bersedia dikeluarkan oleh calon pembeli jika perusahaan tersebut dijual, sedangkan bagi perusahaan yang sudah *go public* nilai perusahaannya dapat dilihat dari besarnya nilai saham yang ada di pasar modal. Nilai saham diperoleh dari jumlah lembar saham yang dikalikan nilai pasar per lembar saham ditambah nilai hutang, artinya jika nilai hutang konstan maka setiap peningkatan nilai saham akan meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan perimbangan antara penggunaan modal pinjaman terdiri dari utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang dengan modal sendiri yang terdiri dari saham preferen dan saham biasa (Musthafa, 2017).

Struktur modal mengukur hutang yang digunakan suatu

perusahaan berbanding dengan ekuitas dalam pendanaan perusahaan dan menunjukkan kemampuan modal sendiri perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya. Nilai perusahaan yang maksimal merupakan hasil penentuan struktur modal yang optimal. Hal ini sejalan dengan *trade-off theory*.

Menurut *trade-off theory* yang diungkapkan oleh Myers (2001:81), “Perusahaan akan berhutang sampai pada tingkat utang tertentu, dimana penghematan pajak (*tax shields*) dari tambahan hutang sama dengan biaya kesulitan keuangan (*financial distress*). Biaya kesulitan keuangan (*financial distress*) adalah biaya kebangkrutan (*bankruptcy costs*) atau *reorganization*, dan biaya keagenan (*agency costs*) yang meningkat akibat dari turunnya kredibilitas suatu perusahaan.

Trade-off theory dalam menentukan struktur modal yang optimal memasukkan beberapa faktor antara lain pajak, biaya keagenan (*agency costs*) dan biaya kesulitan keuangan (*financial distress*) tetapi tetap mempertahankan asumsi efisiensi pasar dan *symmetric information* sebagai imbalan dan manfaat penggunaan utang (Eka Indriyani, 2017).

Trade-off theory yang menjelaskan bahwa jika posisi struktur modal berada di bawah titik optimal maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, setiap jika posisi struktur modal berada di atas titik optimal maka setiap penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan (Dewi dan Wirajaya, 2013). Penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan perusahaan memiliki keuntungan dan kerugian. Keuntungan penggunaan hutang diperoleh dari pajak (bunga hutang adalah pengurangan pajak) dan disiplin manager (kewajiban membayar hutang menyebabkan disiplin manajemen),

sedangkan kerugian penggunaan hutang berhubungan dengan timbulnya biaya keagenan dan biaya kepailitan (Pratiwi,dkk., 2016).

Perusahaan dapat menggunakan modal sendiri dan modal asing nya untuk melakukan kegiatan operasional nya. Perlu adanya keseimbangan yang optimal dalam menggunakan sumber tersebut agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Apabila perusahaan lebih banyak menggunakan modal sendiri dalam menjalankan operasionalnya, hal ini akan mengakibatkan utang yang rendah, sehingga cenderung pemilik akan diberikan intensif yang besar dan pada akhirnya akan meningkatkan pembayaran hasil investasi, yang nanti nya akan meningkatkan nilai perusahaan dari naiknya harga saham. Sebaliknya apabila perusahaan lebih banyak menggunakan modal asing untuk mendanai kegiatan operasionalnya, maka ada kewajiban yang harus dibayar oleh perusahaan beserta dengan bunganya dan bersifat jangka pendek. Perusahaan dengan struktur modal yang tidak baik dan utang yang sangat besar akan memberikan beban yang berat kepada perusahaan.

Debt to Equity Ratio (DER) memberikan gambaran kepada perusahaan mengenai struktur modal yang dimilikinya. *Debt to Equity Ratio* (DER) yang merupakan perbandingan jumlah pinjaman jangka panjang yang dimiliki perusahaan dengan jumlah modal sendiri. Semakin besar DER maka akan semakin kecil laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham, sehingga dapat menurunkan harga saham yang bersangkutan. Semakin rendah tingkat DER maka kemungkinan nilai perusahaan akan semakin tinggi dan perusahaan akan mendapat kepercayaan dari investor (Syahadatina dan Suwitho, 2015). Struktur

modal yang optimal diperlukan dalam mengelola perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Amalia Dewi R. dkk (2015) serta Fery Anggriawan, dkk, (2017) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain dilakukan oleh Pratiwi, dkk (2016) hasil penelitiannya adalah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya jika struktur modal mengalami peningkatan maka nilai perusahaan juga mengalami peningkatan. Penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati, dkk (2015) hasilnya adalah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti setiap kenaikan struktur modal akan selalu diikuti dengan penurunan nilai perusahaan, begitu pula sebaliknya.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan berarti semakin besar aktiva yang bisa dijadikan jaminan untuk memperoleh hutang sehingga hutang akan meningkat (Wijaya, et.al, 2013). Ukuran perusahaan dinilai dari total aset yang dimiliki perusahaan untuk kegiatan operasinya. Aset yang terdapat pada perusahaan ini mencerminkan hak dan kewajiban juga permodalan perusahaan. Dana dari pihak luar atau utang merupakan salah satu sumber dana perusahaan, hal ini akan mempengaruhi kewajiban perusahaan yang akan ditanggung semakin besar pula. Aset yang dijadikan jaminan untuk memperoleh hutang lebih besar nilainya daripada pengembalian aset yang diterima perusahaan. Pada dasarnya perusahaan besar mendapat kekuatan finansial yang lebih besar juga dalam menunjang

kegiatan operasional perusahaan, tetapi di sisi lain, masalah keagenan yang dihadapi juga lebih besar.

Terdapat Penelitian terdahulu yang melihat pengaruh ukuran perusahaan dan nilai perusahaan, yaitu Obradovich dan Gill (2013) menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang tercatat di New York Stock Exchange. A.A. Ayu Kemara Dewi dan Ida Bagus Badjra (2017) menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan memiliki efek positif terhadap nilai perusahaan. I Gusti Ngurah Gede Rudangga dan Gede Merta Sudiarta (2016) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil berbeda ditunjukkan oleh Ryan Anugrah Pratiwi (2017) membuktikan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang listing di Bursa Efek Indonesia.

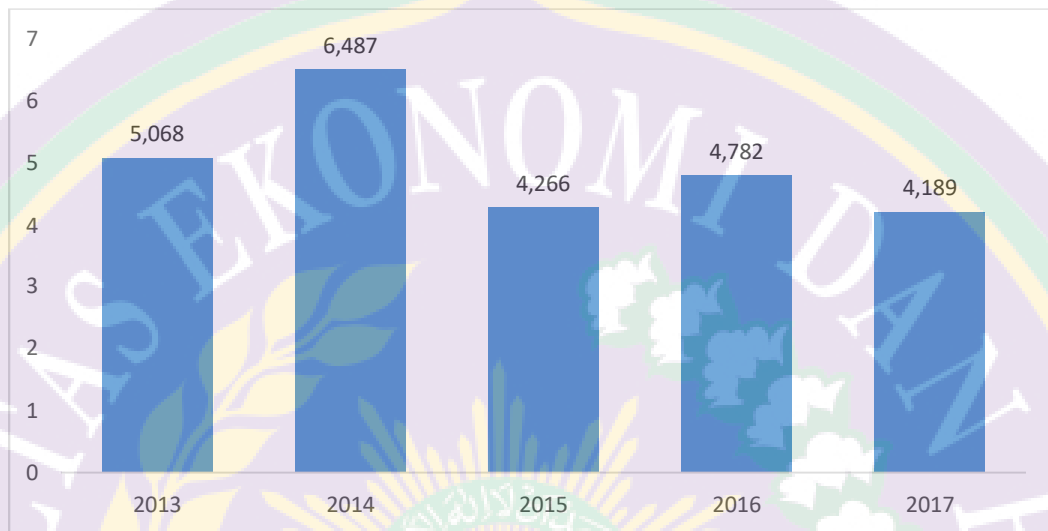
Penelitian mengenai struktur modal, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan banyak dilakukan oleh peneliti. Hasil penelitian dari Prasetia, dkk., (2014), menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil berbeda ditunjukkan oleh Dewi & Wirajaya (2013) dan Didik Prabowo, dkk (2016), membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Prasetyorini (2013), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian Hoque et al., (2014) , menunjukkan

bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari beberapa hasil penelitian diatas terdapat perbedaan, hal tersebut membuat peneliti ingin meneliti kembali tentang Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan waktu periode penelitian yaitu tahun 2013-2017 yang terdapat pada perusahaan manufaktur sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Perusahaan manufaktur mencerminkan pertumbuhan dan perkembangan ekonomi bisnis nasional, disamping itu perusahaan manufaktur merupakan sektor yang memiliki kompleksitas bisnis yang tinggi. Namun populasi dari perusahaan manufaktur ini kemudian akan dipilih dengan menggunakan kriteria tertentu sehingga terpilihnya sampel. Volume kebutuhan konsumsi makanan dan minuman di Indonesia terus meningkat karena teknologi yang semakin canggih terlebih masyarakat pada umumnya sudah mengenal makanan dan minuman siap saji. Oleh karena itu, perusahaan industri makanan dan minuman dipilih karena hingga saat ini dapat terus dikembangkan, hal ini dapat menjamin keuntungan yang mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Pertumbuhan industri makanan dan minuman pada tahun 2014 mencapai 9.54%. Pada tahun 2013, kontribusi industri makanan dan minuman terhadap produk domestik bruto (PDB) sektor industri non migas mencapai 29.01%. Sedangkan pada tahun 2014, industri makanan dan minuman berkontribusi terhadap produk domestik bruto (PDB) sektor industri non migas mencapai 29,77% (Sumber: <http://mix.co.id>). Hal ini menggambarkan bahwa industri makanan dan minuman sudah cukup baik, namun di masa yang akan datang perlu

ada peningkatan yang lebih lagi. Berikut ini adalah nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman tahun 2013-2017 digambarkan dengan grafik sebagai berikut.



Gambar 1

Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan Tahun 2013-2017

Dari grafik tersebut dapat dilihat bahwa nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman tahun 2013-2017 mengalami kenaikan dan juga penurunan atau fluktuatif.

Rata-rata nilai perusahaan pada tahun 2013 sebesar 5,068 tahun 2014 mengalami kenaikan sebesar 1,419 menjadi 6,487. Kemudian tahun 2015 mengalami penurunan menjadi 4,266 di tahun 2016 kembali meningkat menjadi 4,782, dan tahun 2017 mengalami penurunan menjadi 4,189. Pada penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan PBV (*price book value*) merupakan rasio perbandingan yang didapat antara harga saham dengan nilai buku dari perusahaan tersebut. Dengan menggunakan rasio PBV, calon investor dapat mengetahui perusahaan yang nilai sahamnya *undervalued* atau *overvalued* (Ryan Anugrah P., 2017). Pada penelitian ini terdapat beberapa perusahaan mengalami peningkatan

nilai PBV, hal ini menunjukkan perusahaan industri makanan dan minuman memiliki potensi pertumbuhan perusahaan yang baik. Tetapi, hal itu tidak diikuti oleh keseluruhan perusahaan, dimana masih ada perusahaan yang mengalami penurunan nilai PBV. Ini berdampak pada keseluruhan perusahaan dibawah industri makanan dan minuman.

Tabel 1
Perbedaan Hasil Penelitian (*Research Gap*)

No	Variabel	Hasil	Peneliti
1	Struktur Modal	Berpengaruh Signifikan	Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya (2013)
			Didik Prabowo, dkk (2016)
			Fery Anggriawan, Topowijono, dan Nengah Sudjana (2017)
			Ni Putu Yuni Pratiwi, Fridayana Yudiaatmaja, dan I Wayan Suwendra (2016)
		Berpengaruh Tidak Signifikan	Lusiyanti (2014)
			Ta'dir Eko Prasetya, Parengkuan Tommy, dan Ivone S. Saerang (2014)
2	Ukuran Perusahaan	Berpengaruh Signifikan	Nuzula, et.al (2014)
			Bhukti Fitri Prasetyorini (2013)
			I Gusti Ngurah Gede Rudangga dan Gede Merta Sudiarta (2016)
		Berpengaruh Tidak Signifikan	Obradovich and Gill (2013)
			A.A. Ayu Kemara Dewi dan Ida Bagus Badjra (2017)
			Ayu Anggraini (2019)
Sulasmiyati, et.al (2015)			

Sumber : Diolah Oleh Penulis

Berdasarkan uraian tersebut mengenai nilai perusahaan, struktur modal, dan ukuran perusahaan, penulis melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada**

Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2013-2017”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini dapat diidentifikasi sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas serta adanya beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan , maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan periode 2013-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah penelitian yang telah dikemukakan di atas, maka rumusan masalah dalam penulisan ini adalah “Bagaimana pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor

makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?”

1.3 Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi:

1. Bagi akademik

Penelitian ini sebagai referensi dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan memberikan informasi serta bahan masukan bagi penelitian selanjutnya tentang objek penelitian yang sejenis.

2. Bagi mahasiswa

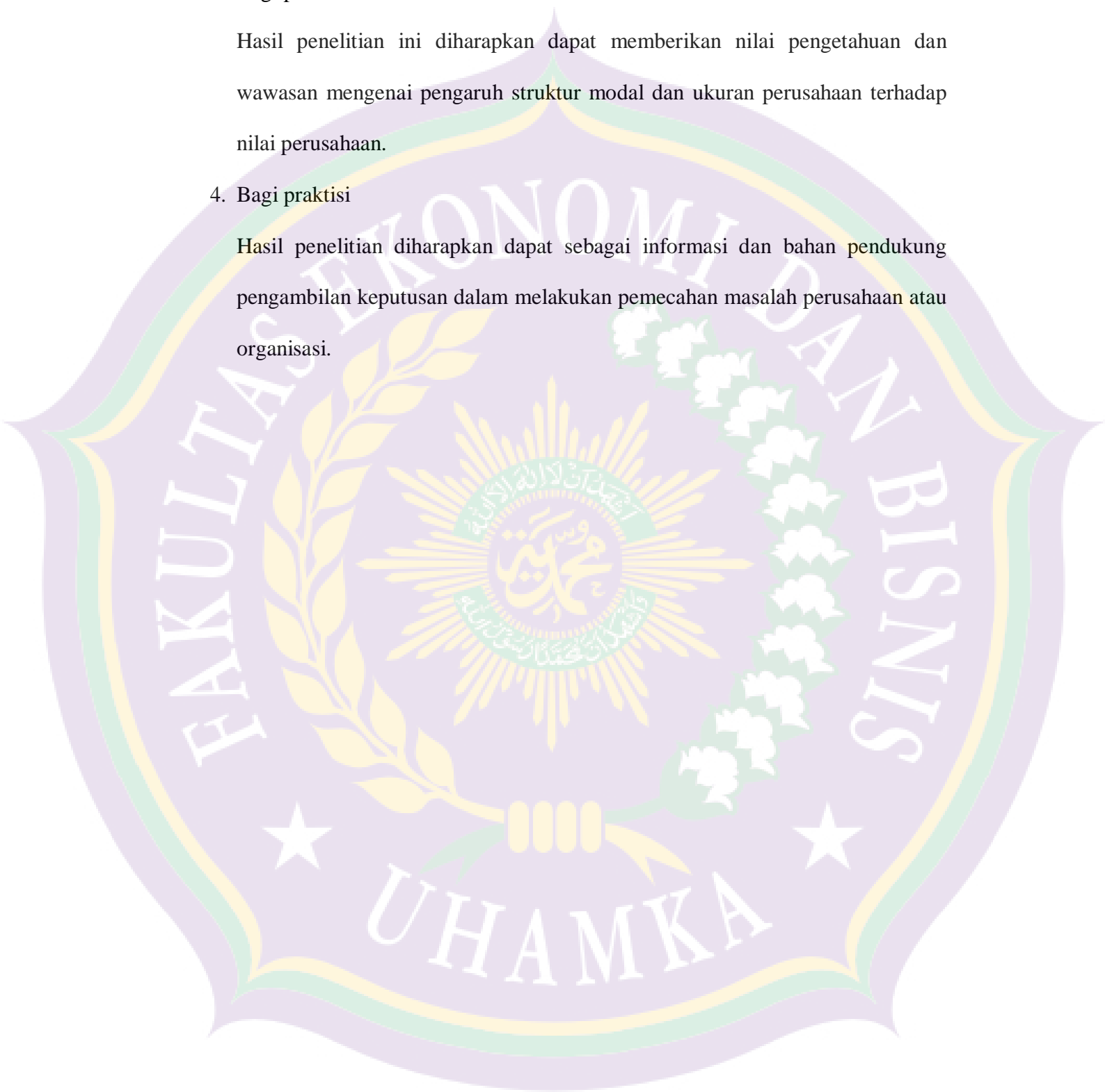
Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pengetahuan dan pengembangan profesi dan karir mahasiswa di masa mendatang.

3. Bagi penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan nilai pengetahuan dan wawasan mengenai pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

4. Bagi praktisi

Hasil penelitian diharapkan dapat sebagai informasi dan bahan pendukung pengambilan keputusan dalam melakukan pemecahan masalah perusahaan atau organisasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, Nur dan Fidiana. 2016. Struktur Pembiayaan dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Bank Muamalat Indonesia dan Bank Syariah Mandiri. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 05, No. 05. ISSN: 2460-0585. Diunduh 7 Desember 2018. 13:30
- Anggraini, Ayu. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2013-2017). *Jurnal Statistika Industri dan Komputasi*. Vol. 4, No. 1. Diunduh 12 Januari 2019. 19:20.
<http://ejournal.akprind.ac.id>
- Anggriawan, F., & Sudjana, N. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50(4), 105-114. Diunduh 7 Desember 2018. 19:21.
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id>
- Arthur J. Keown, David F. Scott, Jr., John D. Martin, J. William Petty (2010). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan Jilid 2 (Edisi Kesepuluh)*. Jakarta, PT. Indeks.
- Brigham dan Houston. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Edisi 10)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Danang, Sunyoto. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Dewi, A.A.A.K. and Badjra, I.B., (2017). "Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol.6. No.4. Diunduh 6 Desember 2018. 10:13.
<https://ojs.unud.ac.id>
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya . (2013) ." Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *E-Journal Akuntansi Universitas Yudayana*, 358-372. ISSN: 2302-8556. Vol.4. No.2. Diunduh 18 Desember 2018. 16:36.
<https://ojs.unud.ac.id>
- Fahmi, Irham. (2016). *Teori dan Teknik Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang: BPF Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: BPF Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi Delapan)*. Yogyakarta: BPF.
- Hoque, J., Hossain, A. and Hossain, K., (2014). *Impact of Capital Structure Policy on Value of the Firm—A Study on Some Selected Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange*. *Ecoforum Journal*. Vol.3.No.2. p.9. Diunduh 18 Desember 2018. 22:42
<http://www.ecoforumjournal.ro>
- Horne, *et all.* (2010) .*Fundament of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 12, Buku 2)*. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13, Buku 1)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Keown, *et all.* (2011). *Manajemen Keuangan,(Edisi Kesepuluh)*. Jakarta: PT Indeks
- Lusiyanti, Retnaning. 2014. Pengaruh Rasio Likuiditas, dan Kebijakan utang terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur sub-sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 2(3) :1 -15. Diunduh 18 Desember 2018. 22:20
- Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Musthafa (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: ANDI.
- Muid A., Moch. Ronni Noerirawan. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010). *Jurnal Akuntansi Volume 1 No.2, Hal. 4*. Diunduh 28 Desember 2018. 22:20
- Nurminda, A., Isynurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*, 4(1). Diunduh 28 Desember 2018. 22:18
<https://librarye proceeding.telkomuniversity.ac.id>

Nuzula, Nila Firdausi, Siti Ragil Handayani, Inggi Rovita Dewi. (2014). “Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012)”. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.Vol.17. No. 1. Diunduh 18 Desember 2018. 20:40

Ogbulu dan Emeni. (2012). *Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Nigeria*. *International Journal of Business and Social Science*, Vol.3 (19), 252-261. Diunduh 18 Desember 2018. 22:45.

<http://www.ijbssnet.com>

Obradovich, John, and Amarjit Gill. (2013). "The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms." *International Research Journal of Finance and Economics Liberty University*, 1-14. Diunduh 18 Desember 2018. 22:45

Pemerintah Indonesia. (2008). Undang-Undang No. 20 Tahun 2008 tentang Usaha Mikro, Kecil dan Menengah. Lembaran Negara RI Tahun 2008. Sekretariat Negara. Jakarta

Permatasari, D., & Azizah, D. F. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(4). Diunduh 7 Desember 2018. 19:20

<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id>

Prabowo, D., & Sunarto, B. S. (2016). Effects Capital Structure, Managerial Ownership, Firm size, and Tangible Asset to The Firm Value: Empirical Studi on Indonesia Stock Exchange. In *Prosiding International Conference of Banking, Accounting, Management and Economics & Call For Paper*. Diunduh 30 Januari 2019. 18:00.

<https://www.unisbank.ac.id>

Pratiwi, R. A., & Ibrahim, M. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Riau*, 4(2), 1-13. Diunduh 7 Desember 2018. 19:20.

<https://www.neliti.com>

Prasetyorini, Bhakti Fitri. (2013). “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol.1. No.1. Diunduh 7 Desember 2018. 19:15

- Putri, Julia. (2016). "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Go Publick (Studi Kasus Sektor Makanan dan Minuman)". JOM FISIP. Vol.3. No.2. Diunduh 19 Desember 2018. 21:59.
<https://www.neliti.com>
- Riaz, M. and Qasim, M. (2016). *Islamic Microfinance Institution: The Capital Structure, Growth, Performance and Value Of The Firm In Pakistan*. Journal of ISOSS. Vol.2.No.1. pp.97-101. Diunduh 18 Desember 2018. 22:39.
<http://www.joi.isoss.net/PDFs/Vol-2-no-1-2016>
- Riyanto, Bambang. (2010). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- _____. (2012). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7). Diunduh 7 Januari 2019. 19:36.
<https://ojs.unud.ac.id>
- Sartono, Agus. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE
- Sugiyono. (2015). Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods). Bandung: CV. Alfabeta.
- _____. (2014). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Bandung: CV. Alfabeta.
- Sulasmiyati, Sri, Topowijono, Mirry Yuniyanti Pasaribu. (2016). "Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2014". Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol.35. No.1. Diunduh 7 Desember 2018. 20:05
- Sulasmiyati, Sri, Topowijono, Amalia Dewi Rahmawati. (2015). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013)". Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol.23. No. 2. Diunduh 6 Desember 2018. 13:35.
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id>

Sutrisno, Edy. (2015). *Manajemen Sumber Daya Manusia (Cetakan ke tujuh)*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Syahadatina dan Suwitho. (2015). "Pengaruh size dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang di mediasi oleh leverage". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Vol.4. No.8. Diunduh 6 Desember 2018. 21:05

Triatmaja, dkk. (2015). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industry makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako*. Vol.1.No.2. pp.195-206. Diunduh 6 Desember 2018. 21:01

<http://jurnal.untad.ac.id>

Wahyuni, T., Ernawati, E., & Murhadi, W. R. (2013). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012. *Calyptra*, 2(1), 1- 18.

Wulandari, Dwi . (April 7, 2015). Pertumbuhan industri makanan dan minuman. Diunduh 14 Desember, 2018. <http://mix.co.id>

_____, www.bi.go.id Diakses pada Desember 2018

_____, www.idx.co.id Diakses pada November 2018

_____, www.sahamOk.com Diakses pada November 2018

_____, www.sahamOk.com Diakses pada Desember 2018