



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS,  
LIKUIDITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI

Rizki Maulidina

1602015036

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS,  
LIKUIDITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI

Rizki Maulidina

1602015036

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2020

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2014-2018”** 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 sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah 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 penelitian 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, 27 Agustus 2020  
Yang Menyatakan,



(Rizki Maulidina)  
NIM 1602015036

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2014-2018.

NAMA : RIZKI MAULIDINA

NIM : 1602015036

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

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

Pembimbing I	Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA.	
Pembimbing II	Herwin Kurniawan, S.E., M.M.	

Mengetahui,

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

Sumardi, S.E., M.Si.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) TAHUN 2014-2018**

Yang disusun oleh :  
Rizki Maulidina  
1602015036

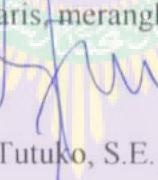
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 27 Agustus 2020

### Tim pengaji :

Ketua, merangkap anggota :

  
(Dr. Hj. Nuzulul Hidayati, S.E., M.M., Ak., CA.)

Sekretaris, merangkap anggota :

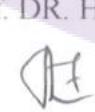
  
(Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA.)

Anggota :

  
(Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si.)

Mengetahui,

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



(Sumardi, S.E., M.Si.)

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



(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	:	Rizki Maulidina
NIM	:	1602015036
Program Studi	:	Akuntansi
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya	:	Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA 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, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ-45 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 peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 29 Juli 2020  
Yang Menyatakan,



(Rizki Maulidina)  
NIM 1602015036

## ABSTRAKSI

Rizki Maulidina (1602015036)

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2014-2018.**

*Skripsi. Program Studi Akuntansi Strata Satu. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR HAMKA. 2020. Jakarta.*

*Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, leverage, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel dalam penelitian ini adalah struktur modal (X1), profitabilitas (X2), likuiditas (X3), leverage (X4), pertumbuhan perusahaan (X5), ukuran perusahaan (X6), dan nilai perusahaan (Y). Populasi penelitian ini adalah perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 10 (sepuluh) perusahaan sebagai sampel. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu menelusuri laporan keuangan LQ-45 tahun 2014-2018 melalui situs BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Data diolah dengan menggunakan analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil persamaan regresi linier berganda  $Y = 9,903 + 7,085X_1 + 8,362X_2 - 0,121X_3 - 29,295X_4 - 0,002X_5 - 0,047X_6$ . Hasil uji hipotesis (t) menunjukkan bahwa secara struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi

sebesar  $0,000 < 0,05$ . Variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,001 < 0,05$ . Variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi  $0,298 > 0,05$ . Variabel *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ . Variabel pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi  $0,987 > 0,05$ . Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,775 > 0,05$ . Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variabel struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ . Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,627 atau 62,7%. Hal ini berarti setiap perubahan nilai perusahaan di jelaskan oleh variabel struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan sebesar 62,7%, sedangkan sisanya 37,3% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak masuk dalam penelitian ini seperti keputusan investasi, keputusan pendanaan, *dividend payout ratio*.

Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengganti maupun menambahkan variabel bebas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan agar memberikan pengaruh yang signifikan, menambah tahun pengamatan penelitian dalam hal ini lebih dari 5 (lima) tahun, dan menggunakan sampel data dari industri selain perusahaan LQ-45.

## ABSTRACT

Rizki Maulidina (1602015036)

### THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE, COMPANY GROWTH, AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN LQ-45 COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2014-2018.

*Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

**Keywords:** Capital Structure, Profitability, Liquidity, Leverage, Company Growth Company Size, Company Value.

This research aims to determine how the effect of capital structure, profitability, liquidity, leverage, company growth, and company size on company value in LQ-45 companies listed in Indonesian Stock Exchange.

The methods used in this research is explanation method. The variables in this research are capital structure (X1), profitability (X2), liquidity (X3), leverage(X4), company growth (X5), company size (X6), and company value (Y).

The population of study is LQ-45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 10 (ten) companies as samples. The data collection technique used in this study is secondary data that is tracking 2014 – 2018 LQ-45 financial statement through the IDX website ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). The data is processed using accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test and coefficient of determination analysis.

The result of this study indicate that the result of the multiple linear regression equation  $Y = 9,903 + 7,085X_1 + 8,362X_2 - 0,121X_3 - 29,295X_4 - 0,002X_5 - 0,047X_6$ . Hypothesis test result (t) show that structurally capital has a significant effect on company value with a significance level of  $0,000 < 0,05$ . Profitability significantly influence the value of the company with a significance level of  $0,001$ .

< 0,05. Liquidity has no significant effect on company value with a significance level of 0,298 > 0,05. Leverage has a significant effect on company value with a significance level of 0,000 < 0,05. Company growth has no significant effect on company value with a significance level of 0,987 > 0,05. Company size has no significant effect on company value with a significance level of 0,775 > 0,05. In addition, the results of the study also showed that simultaneously (F) variables of capital structure, profitability, liquidity, leverage, company growth, company size had a significant effect on company value with a significance level of 0,000 < 0,05. Based on the results of the analysis of the coefficient of determination can be concluded that the Adjusted R Square value of 0,627 or 62,7%. This means that any change in the value of the company is explained by variables of capital structure, profitability, liquidity, leverage, company growth, and company size of 62,7%, while the remaining 37,3% is explained by other variables not included in this study such as investment decisions, funding decisions, dividend payout ratio.

It is expected that the next researcher can replace or add independent variables that can affect the value of the company in order to have a significant influence, increase the year of research observation in this case more than 5 (five) years, and use data samples from industries other than LQ-45 companies.

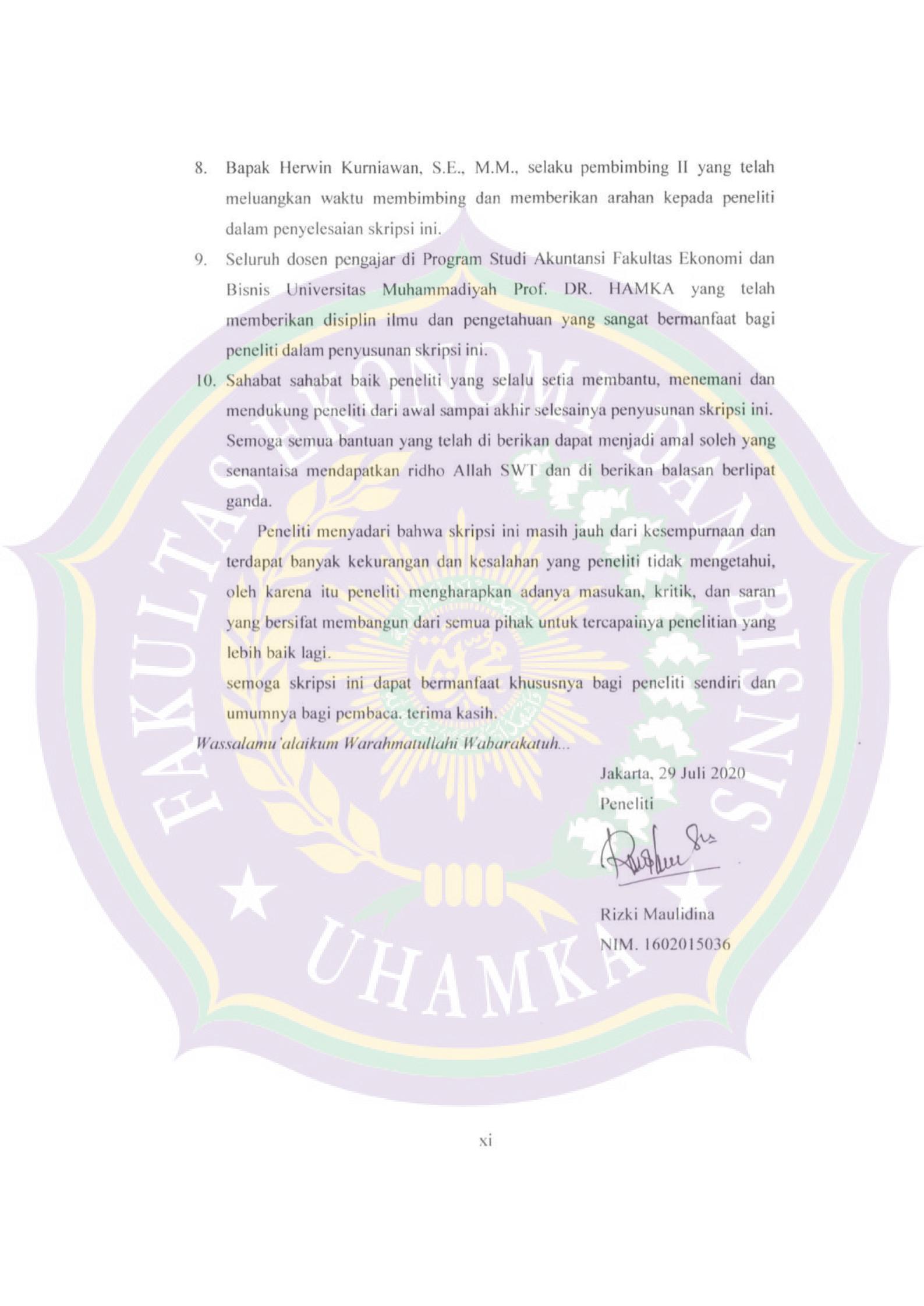
## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...*

*Alhamdulillahi Rabbil'alamin*, segala puji hanya milik Allah SWT. Shalawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. berkat limpahan dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak pula peneliti ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua serta keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan dan bantuan moral maupun materil serta semangat dan doa yang selalu dicurahkan selama peneliti melakukan penyelesaian skripsi ini.

Pada kesempatan kali ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. 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 Sumardi S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Strata I Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

- 
8. Bapak Herwin Kurniawan, S.E., M.M., selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.
  9. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan disiplin ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
  10. Sahabat sahabat baik peneliti yang selalu setia membantu, menemani dan mendukung peneliti dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi ini. Semoga semua bantuan yang telah di berikan dapat menjadi amal soleh yang senantaisa mendapatkan ridho Allah SWT dan di berikan balasan berlipat ganda.

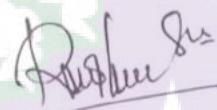
Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang peneliti tidak mengetahui, oleh karena itu peneliti mengharapkan adanya masukan, kritik, dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi.

semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi peneliti sendiri dan umumnya bagi pembaca. terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...*

Jakarta, 29 Juli 2020

Peneliti



Rizki Maulidina

NIM. 1602015036

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	i
<b>PERNYATAAN ORISINIL .....</b>	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	v
<b>ABSTRAKSI.....</b>	vi
<b>ABSTRACT .....</b>	viii
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	x
<b>DAFTAR ISI.....</b>	xii
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xviii
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Permasalahan .....	10
<i>    1.2.1 Identifikasi Masalah .....</i>	10
<i>    1.2.2 Pembatasan Masalah .....</i>	11
<i>    1.2.3 Perumusan Masalah .....</i>	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Telaah Pustaka .....	51
<i>    2.2.1 Akuntansi .....</i>	51
<i>        2.2.1.1 Pengertian Akuntansi .....</i>	51
<i>        2.2.1.2 Tujuan Akuntansi .....</i>	52

2.2.1.3 Siklus Akuntansi .....	52
2.2.2 Laporan Keuangan .....	56
2.2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	56
2.2.2.2 Tujuan Laporan Keuangan .....	57
2.2.2.3 Jenis Jenis Laporan Keuangan .....	57
2.2.2.4 Analisis Laporan Keuangan.....	59
2.2.3 Nilai Perusahaan .....	59
2.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	59
2.2.3.2 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	60
2.2.3.3 Jenis Jenis Pengukuran Nilai Perusahaan .....	60
2.2.4 Struktur Modal .....	62
2.2.4.1 Pengertian Struktur Modal .....	62
2.2.4.2 Faktor Dalam Penentuan Kebijakan Struktur Modal .....	63
2.2.4.3 Teori Struktur Modal .....	64
2.2.4.4 Jenis Teori Struktur Modal .....	65
2.2.4.5 Asumsi Asumsi Dalam Struktur Modal .....	65
2.2.4.6 Komponen Struktur Modal .....	67
2.2.4.7 Faktor Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	68
2.2.5 Profitabilitas .....	68
2.2.5.1 Pengertian Profitabilitas .....	68
2.2.5.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas .....	69
2.2.5.3 Jenis Jenis Rasio Profitabilitas .....	70
2.2.6 Likuiditas .....	73
2.2.6.1 Pengertian Likuiditas .....	73
2.2.6.2 Tujuan dan Manfaat Likuiditas .....	74
2.2.6.3 Jenis Jenis Rasio Likuiditas .....	75
2.2.7 Leverage .....	77
2.2.7.1 Pengertian Leverage .....	77
2.2.7.2 Variabel Variabel Pembentuk Leverage .....	78
2.2.8 Pertumbuhan Perusahaan .....	80

2.2.8.1 Pengertian Pertumbuhan Perusahaan .....	80
2.2.8.2 Jenis Pertumbuhan Perusahaan .....	81
2.2.9 Ukuran Perusahaan .....	83
2.2.9.1 Pengertian Ukuran Perusahaan .....	83
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	85
2.4 Rumusan Hipotesis .....	91
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	93
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	93
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	98
3.4 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	100
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	100
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	101
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	101
3.5.1 Analisis Akuntansi .....	101
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	101
3.5.3 Analisis Linier Berganda .....	102
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	103
3.5.5 Uji Hipotesis .....	105
3.5.6 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	107
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	108
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	109
4.1.2 Sejarah Singkat Indeks LQ-45 .....	109
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan Indeks LQ-45 Sampel .....	110
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	117
4.2.1 Hasil Pengolahan Data.....	117
4.2.1.1 Struktur Modal .....	117
4.2.1.2 Profitabilitas .....	123
4.2.1.3 Likuiditas .....	129
4.2.1.4 Leverage.....	135

4.2.1.5 Pertumbuhan Perusahaan .....	141
4.2.1.6 Ukuran Perusahaan .....	147
4.2.1.7 Nilai Perusahaan .....	152
4.2.2 Analisis Akuntansi .....	159
4.2.2.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	159
4.2.2.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	162
4.2.2.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	166
4.2.2.4 Pengaruh Leverage Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	170
4.2.2.5 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	173
4.2.2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	178
4.2.2.7 Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	181
4.2.3 Analisis Statistik .....	188
4.2.3.1 Analisis Statistik .....	188
4.2.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	189
4.2.3.3 Uji Asumsi Klasik .....	191
4.2.3.4 Uji Hipotesis .....	198
4.2.3.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	201
4.3 Interpretasi .....	202
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	208
5.2 Saran - saran .....	211
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	213
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	36
2.	Operasional Variabel Penelitian .....	96
3.	Ringkasan Sampel Penelitian .....	99
4.	Daftar Sampel .....	100
5.	Struktur Modal (DER) Tahun 2014 – 2018 .....	118
6.	Profitabilitas (ROE) Tahun 2014 – 2018 .....	124
7.	Likuiditas (CR) Tahun 2014 – 2018 .....	130
8.	<i>Leverage</i> (DAR) Tahun 2014 – 2018 .....	136
9.	Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ) Tahun 2014 – 2018 .....	142
10.	Ukuran Perusahaan ( <i>Ln of Size</i> ) Tahun 2014 – 2018 .....	148
11.	Nilai Perusahaan (PBV) Tahun 2014 – 2018 .....	154
12.	Struktur Modal (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	160
13.	Profitabilitas (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	164
14.	Likuiditas (CR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	168
15.	<i>Leverage</i> (DAR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	171
16.	Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	175
17.	Ukuran Perusahaan ( <i>Ln of Size</i> ) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	179
18.	Struktur Modal (DER), Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR), <i>Leverage</i> (DAR), Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ), Dan Ukuran Perusahaan ( <i>Ln of Size</i> ) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	182
19.	Analisis Statistik Deskriptif .....	188
20.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	190
21.	Hasil Uji <i>Kolmogorov – Smirnov</i> .....	192
22.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	194

23.	Hasil Uji Autokorelasi (Uji Durbin Watson) .....	196
24.	Uji Run Test .....	197
25.	Hasil Uji Statistik t .....	198
26.	Hasil Uji Statistik F .....	200
27.	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	201



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis .....	91
2.	Grafik Normal <i>P – Plot</i> .....	193
3.	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	195

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan PT Adaro Energi Tbk 2014-2018 .....	1/71
2.	Laporan Keuangan PT Astra International Tbk 2014-2018 .....	5/71
3.	Laporan Keuangan PT AKR Corporindo Tbk 2014-2018 .....	9/71
4.	Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk 2014-2018 .....	13/71
5.	Laporan Keuangan PT Kalbe Farma Tbk 2014-2018 .....	17/71
6.	Laporan Keuangan PT Perusahaan Gas Negara Tbk 2014-2018 .....	21/71
7.	Laporan Keuangan PT Media Nusantara Citra Tbk 2014 – 2018 .....	25/71
8.	Laporan Keuangan PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk 2014-2018 .....	29/71
9.	Laporan Keuangan PT Semen Indonesia (Persero) Tbk 2014-2018 .....	33/71
10.	Laporan Keuangan PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2014-2018 .....	37/71
11.	Tabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2014-2018 .....	41/71
12.	Tabel <i>Return on Equity</i> (ROE) Tahun 2014-2018 .....	44/71
13.	Tabel <i>Current Ratio</i> (CR) Tahun 2014-2018 .....	46/71
14.	Tabel <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR) Tahun 2014-2018 .....	49/71
15.	Tabel Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ) Tahun 2014-2018 .....	52/71
16.	Tabel Ukuran Perusahaan ( <i>Ln of Size</i> ) Tahun 2014-2018 .....	55/71
17.	Tabel <i>Price to Book Value</i> (PBV) Tahun 2014-2018 .....	58/71
18.	<i>Output SPSS Versi 23.0</i> .....	60/71
19.	Distribusi Nilai Tabel <i>Durbin-Watson</i> .....	65/71
20.	Distribusi Nilai Tabel t .....	66/71
21.	Distribusi Nilai Tabel F .....	67/71
22.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi .....	68/71

23.	Surat Tugas .....	69/71
24.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I .....	70/71
25.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	71/71



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Indonesia sebagai bagian kawasan regional Asia Tenggara mempunyai tantangan dalam menghadapi suatu pasar bebas kawasan Asia Tenggara yang disebut dengan Masyarakat Ekonomi Asean (MEA). Persaingan membuat setiap perusahaan termotivasi untuk meningkatkan kinerjanya agar tujuan perusahaan dapat tercapai.

Menurut (Mahendra, 2013) menjelaskan bahwa didirikannya sebuah perusahaan memiliki tujuan yang jelas, tujuan perusahaan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham, sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Perusahaan mempunyai tujuan jangka panjang yaitu memaksimumkan nilai perusahaan. Menurut (Fau, 2015), nilai perusahaan merupakan hasil kerja manajemen dari beberapa dimensi diantaranya arus kas bersih dari keputusan investasi, pertumbuhan dan biaya modal perusahaan.

Bagi investor, nilai perusahaan merupakan konsep penting karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang

saham juga tinggi. Salah satunya, pandangan nilai perusahaan bagi pihak keditur. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.

Profitabilitas (*profitability*) menurut (Kusuma, 2013) adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba melalui operasional usahannya dengan menggunakan dana aset yang dimiliki oleh perusahaan. Jadi dapat disimpulkan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui sejumlah kebijakan yang telah ditetapkan oleh manajemen perusahaan.

*Trade off theory* mempunyai implikasi bahwa manajer akan berfikir antara bagaimana melakukan penghematan pajak dan mengatasi biaya kesulitan keuangan dalam penentuan struktur modal. Perusahaan perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi akan berusaha mengurangi pajaknya dengan meningkatkan rasio hutangnya, sehingga hutang yang semakin tinggi tentu akan mengurangi pembayaran pajak. Hal ini berlawanan dengan *pecking order theory*, yang mana perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi akan menurunkan rasio hutangnya. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi memiliki sumber dana intenal yang melimpah. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini berupa *return on equity* (ROE).

*Return on Equity* (ROE) merupakan suatu pengukuran dari penghasilan (*income*) yang tersedia bagi para pemilik perusahaan (baik pemegang saham biasa maupun pemegang saham preferen) atas modal yang mereka investasikan dalam

perusahaan (Rahmawati & dkk, 2015). Beberapa peneliti yang menguji *return on equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan diantaranya yaitu (Sari & Ardiana) yang menyatakan bahwa *return on equity* (ROE) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan (*size*) dapat dilihat dari total aset yang dimiliki perusahaan yang digunakan untuk melaksanakan kegiatan perusahaan. Suatu perusahaan dengan total aset yang besar akan memudahkan manajemen dalam mempergunakan aset tersebut jika dilihat dari sisi manajemen kemudahannya. Dalam mengendalikan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan (Abidin et al, 2014).

Pangsa pasar relatif menunjukkan daya saing perusahaan lebih baik (*greater control*) terhadap kondisi pasar, sehingga mereka mampu menghadapi persaingan ekonomi, yang membuat mereka menjadi kurang rentan terhadap fluktuasi ekonomi. Selain itu, perusahaan-perusahaan besar mempunyai lebih banyak sumber daya untuk meningkatkan nilai perusahaan karena memiliki akses yang lebih baik terhadap sumber-sumber informasi eksternal dibanding perusahaan kecil.

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari total aset, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata total aktiva perusahaan tersebut. Perusahaan yang lebih besar dapat melakukan akses ke pasar modal dalam memperoleh pendanaan lebih mudah. Sedangkan perusahaan yang masih baru dan perusahaan kecil akan mengalami banyak kesulitan dalam akses ke pasar modal. Karena kemudahan tersebut, maka

dapat diartikan bahwa perusahaan besar memiliki tingkat fleksibilitas dan kemampuan untuk mendapatkan dana dengan lebih mudah. Penelitian ini menggunakan total aset sebagai produksi dari size atau ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Novari & Lestari, 2015).

Menurut (Rusiah, dkk, 2017) struktur modal adalah kombinasi atau perimbangan antara utang dan modal sendiri (saham preferen dan saham biasa) yang digunakan perusahaan untuk merencanakan mendapat modal. Menurut (Hamidah, 2017) terdapat banyak teori mengenai bagaimana struktur modal yang optimal, akan tetapi masing masing dari teori tersebut memiliki kekurangan. Penentuan struktur modal bagi perusahaan sedikit banyak akan di pengaruhi oleh faktor faktor internal perusahaan. Menurut (Chandra, 2017) besarnya struktur modal pada perusahaan tergantung dari banyaknya sumber daya internal perusahaan dan eksternal perusahaan berupa modal dan hutang.

Perusahaan membutuhkan dana dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Dana tersebut berupa dana dari dalam (modal sendiri) dan luar perusahaan. Modal sendiri adalah modal yang berasal dari perusahaan itu sendiri seperti cadangan laba yang berasal dari pemilik seperti modal saham. Modal inilah yang menjadi tanggungan terhadap keseluruhan risiko perusahaan dan dijadikan jaminan bagi kreditur. Sedangkan modal yang berasal dari kreditur (penyandang dana), modal inilah yang merupakan utang bagi perusahaan yang bersangkutan.

Teori struktur modal dibahas tentang bagaimana pilihan struktur modal berdampak dan interaksi dengan kinerja perusahaan. Itu ditekankan oleh sejumlah

teori hubungan struktur modal dengan kinerja perusahaan secara umum oleh teori *trade-off*, teori *pecking order*, *signaling* dan *agency theory*. Teori *tradeoff* dimana perusahaan menggunakan utang hingga tingkat optimal utang dan itu muncul oleh perdagangan-off manfaat dan biaya utang. Teori *tradeoff* mengharapkan korelasi positif antara tingkat utang dan kinerja perusahaan hingga kombinasi optimal dari struktur modal.

Menurut (Rusiah, dkk, 2017) nilai perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor salah satunya adalah pertumbuhan perusahaan. Informasi tentang adanya pertumbuhan perusahaan direspon positif oleh investor, sehingga dapat meningkatkan harga saham. Pertumbuhan (*growth*) adalah seberapa jauh perusahaan menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi untuk industri yang sama.

Pertumbuhan dimasukkan dipenelitian ini sebagai salah satu variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba, maka semakin besar tingkat pengembalian atas investasi yang diharapkan oleh para investor. Oleh karena itu perusahaan yang memiliki pertumbuhan tinggi akan diminati sahamnya oleh para investor. Dengan demikian pertumbuhan dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Safrida, 2014).

Likuiditas yaitu sebuah kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang dimana dapat meningkatkan nilai perusahaan karena nilai hutang yang sedikit namun nilai likuiditas yang tinggi juga menunjukan banyak dana perusahaan yang menganggur yang pada akhirnya mengurangi kemampuan laba

perusahaan. Likuiditas merupakan ukuran kinerja perusahaan dalam kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan yang segera harus dilunasi yaitu kewajiban keuangan yang jatuh temponya sampai dengan 1 tahun (Sitanggang, 2013).

Semakin tinggi likuiditas suatu perusahaan maka semakin baik posisi perusahaan dimata kreditur karena perusahaan dianggap dapat membayar kewajibannya kepada kreditur pada tepat waktu, tetapi hal ini mengakibatkan dana atau keuangan yang menganggur sehingga tidak memaksimalkan pinjaman dana yang diperoleh untuk meningkatkan keuntungan dari sebelumnya. Perusahaan yang mampu memenuhi kewajiban *financial* secara tepat waktu berarti perusahaan dalam keadaan likuid dan perusahaan tersebut punya alat pembayaran ataupun aktiva yang lebih besar dari hutang lancarnya. Jadi, dengan melihat likuiditas suatu perusahaan pihak kreditur juga dapat menilai baik buruknya perusahaan tersebut.

Menurut (Rahmawati, 2013) rasio likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kumpulan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Artinya perusahaan mampu membayar utang ketika ditagih atau utang yang telah jatuh tempo. Jika perusahaan tidak mampu atau mengalami keterlambatan dalam membayar utang, hal ini akan mengakibatkan nilai perusahaan dimata investor, dana peminjam modal kurang baik sehingga mereka akan mempertimbangkan atau ragu ragu dalam investasi dan meminjamkan modal nya kembali.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *leverage*. Sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari internal perusahaan yang berupa laba ditahan (*retained earning*) dan penyusutan (*depreciation*). *Leverage* mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban finansial yang terdiri dari utang jangka pendek dan utang jangka panjang.

*Leverage* merupakan modal yang berasal dari luar perusahaan yang sifatnya bekerja sementara didalam perusahaan, dan bagi perusahaan yang bersangkutan modal tersebut adalah hutang, yang harus dikembalikan. Semakin tinggi hutang yang dimiliki, maka semakin kecil kemampuan perusahaan memenuhi kewajibannya kepada pemegang saham berupa dividend dan semakin buruk penilaian investor sehingga berdampak pada penurunan nilai perusahaan (Dj, dkk, 2012).

Penelitian yang dilakukan oleh (Hermuningsih, 2013) menemukan *leverage* berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Hasil studi ini menunjukkan bahwa *leverage* yang semakin tinggi akan meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Kemudian, penelitian yang dilakukan oleh (Ramadan, 2015) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif pada nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa investor harus berhati-hati untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki rasio *leverage* tinggi, karena semakin tinggi rasio *leverage* menunjukkan semakin besar pula resiko investasinya.

Seperti fenomena yang terjadi pada perdagangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) cukup fluktuatif pada pekan pertama Mei 2019 (2-3/5/2019). Dari 45 saham

anggota indeks LQ-45, 30 saham diantaranya memberikan hasil negatif selama periode tersebut.

Hingga penutupan akhir pekan, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) rata rata turun 26,08 poin (0,41 persen) dari 6419,86 ke angka 6393,78 dibandingkan dengan pekan sebelumnya yang mengalami kenaikan 24,38 poin (0,38) dari indeks penutupan sebelumnya diangka indeks 6.448,16. Capaian tersebut, menjadi penuunan paling besar dari tren empat pekan terakhir yang cukup fluktuatif. Nilai transaksi harian selama sepekan terakhir meningkat 59,97 persen menjadi Rp 22,79 triliun. Kondisi ini diikuti oleh meningkatnya rata rata volume transaksi harian dari 13,99 miliar lembar saham, menjadi 15,84 miliar lembar atau naik 11,73 persen. (Kontan.co.id).

Investor asing mencatatkan nilai pembelian hingga Rp 64,69 triliun, meningkat 82,31 persen dibanding periode sebelumnya. Nilai penjualannya mengalami penurunan 1,52 persen dari Rp 13,74 triliun menjadi Rp 13,53 triliun. Adapun kapitalisasi bursa hingga Jum'at (03/05/2019) mengalami penurunan sebesar 1,29 persen menjadi Rp 7.188,18 triliun dari posisi Rp 7.281,13 triliun pada penutupan pekan sebelumnya.

Lima emiten yang mengalami kenaikan harga tertinggi berturut turut adalah: Siloam Internastional Hospital Tbk (SILO), Prodia Widyahusada Tbk (PRDA), Roda Vivatex Tbk (RDTX), Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), dan Fast Food Indonesia Tbk (FAST).

Sementara itu, indeks saham LQ-45 tidak mampu mencatatkan peningkatan. Indeks berisi saham saham berkapitalisasi pasar terbesar dan paling likuid itu

turun 4,90 poin (0,48 persen) ke 1.009. yang dipekan sebelumnya mengalami kenaikan 5,78 poin (0,56), berakhir di angka 1.030,69.

Selama perdagangan sepekan lalu, 30 dari 45 saham indeks LQ-45 kinerjanya negatif, sedangkan 15 lainnya positif. Penurunan nilai pada 30 emiten rata-rata berkisar 2,3 – 2555 poin. Penurunan paling tajam dialami dalam Unilever Indonesia Tbk dari sektor Industri Konsumsi. Sebaliknya, kenaikan pada 15 emiten berkisar antara 4,1 – 2521,25 poin. Saham Gudang Garam Tbk memimpin kenaikan harga saham, mencapai 82,525 poin yaitu sebesar.

Saham LQ-45 paling aktif adalah Erajaya Swasembada Tbk (ERAA) dengan jumlah transaksi mencapai 58,82 ribu kali. Sedangkan saham yang mencatatkan nilai transaksi tertinggi adalah Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) dengan total nilai mencapai Rp 1,92 triliun. ([www.Britagar.id](http://www.Britagar.id))

Dan adapun berita terbaru pada PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) yang memiliki kinerja keuangan positif pada tanggal 3 April 2019 SMGR memperoleh laba bersih tahun berjalan meningkat 87,01% pada 2018. Kenaikan laba bersih dan pendapatan tumbuh 10,33 persen dari Rp 27,81 triliun pada 2017 menjadi Rp 30,68 triliun pada 2018. dan adapun beban penjualan pada perusahaan SMGR turun menjadi 2,23 triliun pada 2018 dari periode sama tahun sebelumnya Rp 2,41 triliun. Beban umum dan administrasi susut menjadi Rp 2,32 triliun pada 2018. ([www.liputan6.com](http://www.liputan6.com)).

Mengingat kondisi ekonomi yang selalu mengalami perubahan dan fenomena yang ada, akan dapat mempengaruhi kondisi perusahaan yang dapat dilihat dari nilai saham perusahaan yang harusnya meningkat, justru sebaliknya mengalami

penurunan. Di pasar saham, perusahaan yang telah *go public* di kelompokan ke dalam beberapa indeks salah satunya yaitu indeks LQ-45. Dari pengelompokan tersebut, saham LQ-45 menggambarkan sekelompok saham yang memiliki likuiditas tinggi dan juga mempertimbangkan kapitalitas pasar (Bursa Efek Indonesia, 2015).

Berdasarkan uraian tersebut, maka peneliti tertarik melakukan penelitian tentang **“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018”**.

## 1.2 Permasalahan

### 1.2.1 *Identifikasi Masalah*

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

5. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh perusahaan terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
7. Apakah struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **1.2.2 *Pembatasan Masalah***

Mengingat banyaknya faktor yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018.

### **1.2.3 *Perumusan Masalah***

Dari latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah yang telah diuraikan diatas, maka peneliti dapat merumuskan yaitu “Bagaimana pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?”

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin di capai dari pelaksanaan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
4. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
5. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
6. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
7. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan dan referensi peneliti untuk ilmu ekonomi, baik pada struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap apa yang mempengaruhi nilai perusahaan.

## 2. Manfaat Praktis

### 1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan dan refensi dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan sebagai tujuan utama perusahaan untuk keberlangsungan perusahaan yang akan datang.

### 2) Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan oleh para investor maupun calon investor dalam menetapkan pilihan investasi yang tepat terkait dengan nilai perusahaan sesuai dengan apa yang diaharapkan para investor maupun calon investor.

### 3) Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi dan tambahan informasi bagi peneliti yang sedang melakukan penelitian yang berkaitan dengan struktur modal, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, H. (2015). *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan)*. Edisi Kelima. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Afza, T., & Tahir, S. (2012). *Determinants of price-earnings ratio: the case of chemical sector of Pakistan*. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, Vol 2 No. 8, Hal 331. ISSN. 2222-6990. August 2012. Pakistan: Department of Management Sciences, COMSATS Institute of Information Technology.
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). *Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry*. *Theoretical Economics Letters*, Vol. 7. No. 4. ISSN. 982-1000. Indian: Program Management Finance XLRI- Xavier School of Management.
- Agus, Sartono. 2015. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., & Derakhshan, H. (2015). *Determinants of Capital Structure: an Empirical Study of Firms in Iran*. *International Journal of Law and Management* Vol. 57. No 1. pp. 53 - 83. Febuary 2015. Iran: Departement of Accounting and Management, Islamic Azad University.
- Antiwi, S., Mills, E. F. E. A., & Zhao, X. (2012). *Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Ghana*. *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3. No. 22. Tiongkok: Department of Finance and Economics, Jiangsu University.
- Astuti, W. N., & Sugiyanto, E. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)*. Skripsi. Surakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Alvianto, Axel. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016*. Skripsi. Yogyakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

- Budi, E. S., & Rachmawati, E. N. (2014). *Analisis Pengaruh Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Growth, dan Firm Size Terhadap Price to Book Value Pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi I*, Vol. 22 No. 1. Juni 2014. Riau: Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Riau.
- Chandra, A. F. (2017). *Company Size, Profitability, Tangibilitas, Free Cash Flow, and Growth Opportunity that Affect the Capital Structure in Manufacturing Company*. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, Vol. 1 No.2. Riau: UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
- Chen, L. J., & Chen, S. Y. (2011). *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*, Vol. 8. No. 3. pp. 121-129. Taiwan: Taiwan University.
- Cheung, W. M., Chung, R., & Fung, S. (2015). *The Effects of Stock Liquidity on Firm Value and Corporate Governance: Endogeneity and the REIT Experiment*. *Journal of Corporate Finance*, Vol 35, pp. 211-231. China: Department of Finance and Business Economics, Faculty of Business Administration, Macau University.
- D. Sjahrial. (2017). *Pengaruh Tingkat Desentralisasi dan Strategi Manajerial Terhadap Hubungan Antara Penggunaan Anggaran Dengan Peningkatan Kinerja Manajerial*. *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol. 14, No. 2, Pp. 169-180. Jakarta: Universitas Persada Indonesia.
- Dewi, M. A. P., & Made Reina, C. D. (2018). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7 No. 8. ISSN. 2302-8912. Bali: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Udayana.
- Dj, A. M., Artini. L. G. S., & Suarjaya. A.A.G. (2012). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*, Vol. 6, No. 2. Bali: Universitas Udayana.
- Du, J., Wu, F., & Liang, X. (2016). *Corporate liquidity and firm value: evidence from China's listed firms*. In *SHS Web of Conferences* Vol. 24, pp. 01013. EDP Sciences. China: School of Economics, Jinan University.
- Effendi, R. (2013). *Accounting Principles: Prinsip-Prinsip Akuntansi Berbasis SAK ETAP*. Edisi Revisi. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Ernawati, D., & Widyawati, D. (2015). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 4 No. 4, Hal 1-17. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA).
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fau, N. R. (2015). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Yogyakarta: Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Fosu, S., Danso, A., Ahmad, W., & Coffie, W. (2016). Information Asymmetry, Leverage and Firm Value: Do Crisis and Growth Matter? *International Review of Financial Analysis*, Vol. 46, pp. 140-150. United Kingdom: University of Birmingham Business School.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (edisi kesembilan)*. Semarang: Universitas Diponogoro.
- Hamidah, H., Wicaksono, A., & Ahmad, G. N. (2017). *The Effect of Firm Performance, Leverage, Firm Size, and Firm Growth on Agency Cost of Trading Company in Indonesia, Malaysia, and Thailand: Research Period of 2009-2013*. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol 8 No. 1, Hal 120-138. e-ISSN. 2301-8313. April 2017. Jakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.
- Hermuningsih, Sri. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Indonesia*. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*. Vol.16. No. 2. Hal. 127-148. Yogyakarta: Dosen Jurusan Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Taman Siswa Yogyakarta.
- Hery, S. E. (2015). *Pengantar Akuntansi*. Gramedia Widiasarana.
- Juhandi, N. (2018). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Pelangi Nusantara, Jakarta.
- Junita, L. (2014). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2009-2012*. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 2 No. 3. Padang: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh.* Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Kodongo, O., Mokoaleli-Mokoteli, T., & Maina, L. N. (2015). *Capital Structure, Profitability and Firm Value: Panel Evidence of Listed Firms in Kenya. African Finance Journal, Vol. 17. No. 1. pp. 1-20.* Kenya: Jomo Kenyatta University of Agriculture and Technology.

Lam, N., & Lau, P. (2014). *Akuntansi Keuangan Perspektif IFRS.* Salemba Empat: Jakarta.

Maulitia, E. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Emiten LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi.* Lampung: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung.

Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). *Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), Vol. 5 No. 2. ISSN. 2460-0585.* Februari 2016. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA).

Munawir, S. (2012). *Analisis Laporan Keuangan (Jilid IV).* Yogyakarta: Liberty.

Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana. Vol.5. No. 9.* Bali: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana.

Ogbulu, O. M., & Emeni, F. K. (2012). *Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Nigeria. International Journal of Business and Social Science, 3(19), 252-261.* Nigeria: Department of Banking and Finance, Abia State University.

Oktavia, L. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Dewan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015).* Skripsi. Semarang: Program Studi Manajemen Fakultas Universitas Negeri Semarang.

Pantow, M. S. R., Murni, S., & Trang, I. (2015). *Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat di Indeks LQ-45. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, Vol 3 No 1. ISSN. 2303-1174.* Maret 2015. Manado: Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sam Ratulangi.

- Periansyah. (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Palembang: Politeknik Negeri Sriwijaya.
- Prasetyorini, F & Fitri, B. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, Vol 1 No. 1. Januari 2013. Surabaya: Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Surabaya.
- Rahmawati, A. D. (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*, Vol 23 No. 2. Malang: Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7 No. 1 Hal 67-82. Bandung: Fakultas Pendidikan Ekonomi & Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.
- Ruan, W., Tian, G., & Ma, S. (2011). *Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-Run Firms*. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, Vol. 5 No. 3. pp. 73-92. Australia: Wollongong University.
- Rusiah, N., Mardani, R. M., & ABS, M. K. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, Vol. 6 No. 06. Jawa Timur: Institut Agama Islam Sunan Giri Bojonegoro.
- Safrida, E. (2013). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia)*. *Jurnal Akuntansi Riset Universitas Pendidikan Indonesia*, Vol. 3 No. 2. Medan: Dosen Politeknik Negeri Medan.
- Sari, A. M. P., & Ardiana, P. A. (2014). *Pengaruh Board Size Terhadap Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 7 No. 1, Hal 177-191. Bali: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Udayana.

- Singh, N. P., & Bagga, M. (2019). *The Effect of Capital Structure on Profitability: An Empirical Panel Data Study*. *Jindal Journal of Business Research*. pp. 1-13. 6 March 2019. Indian: Departemen of Management Studies, Institutional Area, Jagan Institute.
- Sitanggang, J.P. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan Lanjutan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sjahrial, D. (2010). *Manajemen Keuangan, Edisi Keempat*. Mitra Wacana Media.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). *Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines*. *Accounting and Finance Research*, Vol. 5. No. 2. pp. 149-153. 16 May 2016. Philippines: Departemen of Faculty Economic, University of Mindano.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sulindawati, N. L. G. E., Yuniarta, G. A., & Purnamawati, I. G. (2017). *Manajemen Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Depok: Rajawali Pers.
- Suryandani, A. (2018). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate di BEI*. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, Vol. 1. No. 1. Hal 49-59. Jawa Tengah: Mahasiswa Universitas Muria Kudus.
- Sutama, D., & Lisa, E. (2018). *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen dan Akuntansi)*, Vol 10.No 1. Hal 21-39. Jakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi STAN IM.
- Sutrisno, H. (2013). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Suwarno, S., Puspito, A., & Qomariyah, N. (2016). *Studi Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia*. In Prosiding Seminar Nasional & Call For Paper. October 2016. Jember: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Jember.

- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*, Vol 1 No 1. Hal 25-44. Jakarta: Sekolah Pascasarjana Perbanas Institute.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. D. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Equilibriumia*, Vol. 6 No. 1. Batam: Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Riau.
- Untung, E., & Sugiono, A. (2008). *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- 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. Seminar Nasional dan Call For Paper 2017 Strategi Pengembangan Sumber Daya Manusia Melalui Publikasi Jurnal Ilmiah Dalam Menyikapi Permenristekdikti RI No 20 Tahun 2017 Vol. 1, No. 1 Mei 2017*. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Semarang.
- Vo, X. V., & Ellis, C. (2017). *An Empirical Investigation of Capital Structure and Firm Value in Vietnam*. *Finance Research Letters*, Vol. 22, pp. 90-94. Vietnam: School of Banking, University of Economics Ho Chi Minh City.

Sumber Lain :

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

<https://www.sahamok.com>

<https://www.Britagar.id>

<https://www.liputan6.com>

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

**SCAN)**

