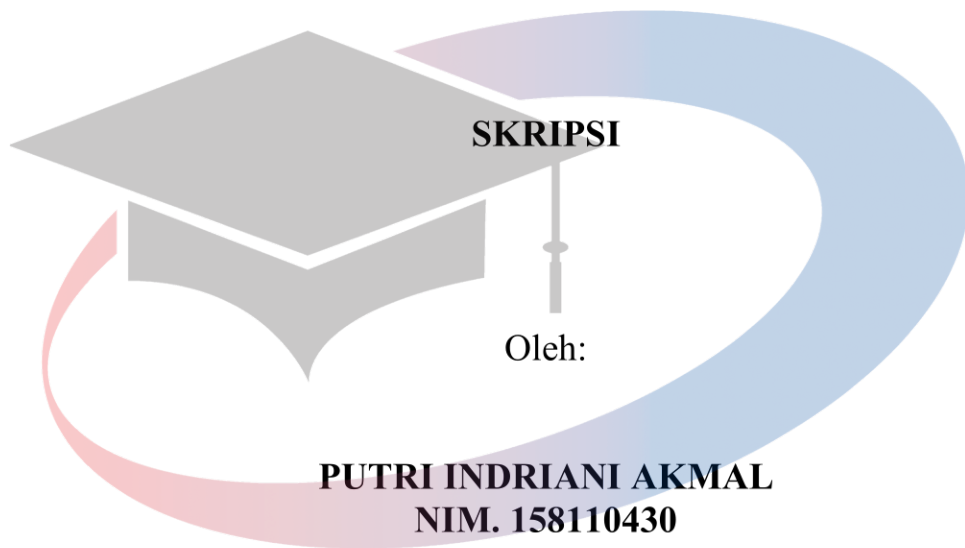
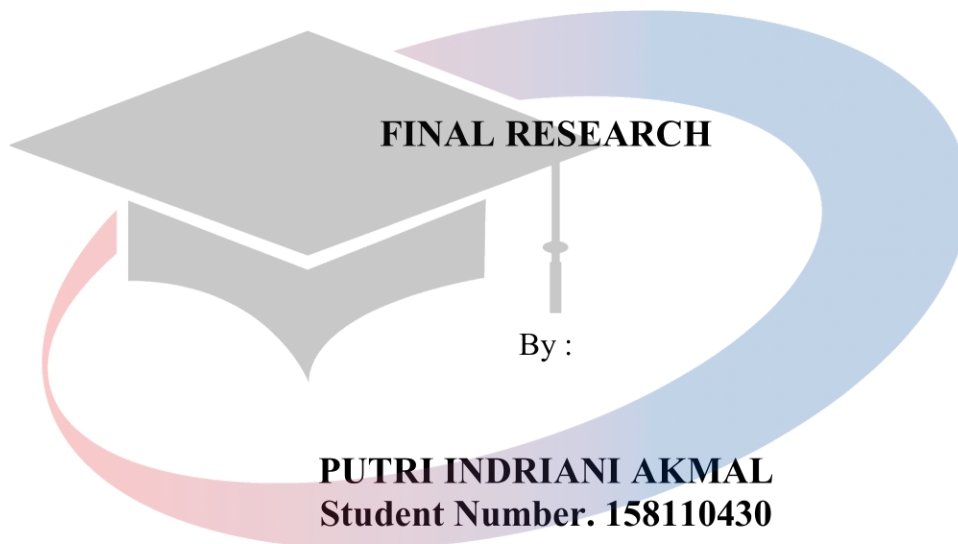


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE  
2015 -2017**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2019**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT FIRM VALUE  
USING CAPITAL STRUCTURE AS MODERATING  
VARIABLE AT MANUFACTURING COMPANY  
LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2015-2017**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL  
MEDAN  
2019**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE  
2015 -2017**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu  
Program Studi Akuntansi

Oleh:

**PUTRI INDRIANI AKMAL  
NIM. 15.811.0430**

Disetujui Oleh:  
Dosen Pembimbing,

  
Suriyani Ginting S.E., M.Si.

Medan, 31 Juli 2019  
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi  
Akuntansi,



Andreani Caroline Barus S.E., M.Si.

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 158110430  
Nama : Putri Indriani Akmal  
Peminatan : Akuntansi Keuangan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 31 Juli 2019

Saya yang membuat pernyataan,



Putri Indriani Akmal

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kepemilikan Institusional secara simultan maupun parsial terhadap Nilai Perusahaan dan kemampuan Struktur Modal dalam memoderasi hubungan Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kepemilikan Institusional dengan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2017.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 161 perusahaan manufaktur, pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh sebanyak 62 perusahaan sebagai sampel. Metode pengumpulan data menggunakan studi pustaka dan studi dokumentasi. Jenis penelitian yang digunakan merupakan penelitian deskriptif kuantitatif dengan melakukan uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda dan analisis regresi variabel moderasi dengan *Pure Moderator*.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara simultan, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kepemilikan Institusional berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara Parsial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan, Struktur Aset, Likuiditas, dan Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Struktur Modal tidak mampu memoderasi hubungan antara variabel Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kepemilikan Institusional dengan Nilai perusahaan.

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

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## ABSTRACT

This research aimed to analyze and determine the effect Assets Structure, Firm Size, liquidity, Profitability, Sales Growth, and Institutional ownership simultaneously and partially on Firm Value and the ability of Capital Structure to moderate the correlation of Assets Structure, Firm Size, liquidity, Profitability, Sales Growth, and Institutional ownership to firm value in Manufacturing Companies listed on Indonesia Stock Exchange period 2015-2017.

The Population used in this research as many 161 Manufacture Companies, with the selection samples using purposive sampling method and there are 62 companies sample. The collected of data method using literature review and documents review. The research of method used in descriptive quantitative by the classical assumption test, multiple linier regression analysis and moderating variable regression analysis with *Pure Moderator*.

Result of the analysis shows that simultaneously, Assets Structure, Firm Size, liquidity, Profitability, Sales Growth, and Institutional ownership have significant efect on Firm Value. Partially, Firm Size, Profitability and Sales Growth have significant effect on firm value. While Assets Structure, Liquidity, and Institutional Ownership have no significant effect on Firm Value. Capital Structure is not able to moderate the correlation of Assets Structure, Firm Size, liquidity, Profitability, Sales Growth, and Institutional ownership to firm value.

**Keywords** : *Firm Value, Capital Structure, Aset Structure, Firm Size, Liquidity.*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil, Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasihat, bantuan dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak yang dengan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing dan selaku Dosen Pengajar yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, kritik, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
2. Ibu Mie Mie, S.E., M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, kritik, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi, Dosen Pengajar, dan Dosen Wali yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
6. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.

7. Keluarga saya terutama kedua Orangtua saya Bapak Senen Efendy dan Ibu Heny Selfi Tatontos, kedua adik saya Saskia Damayanti dan Fajar Aldiansyah yang telah memberi motivasi dan dukungan kepada saya untuk terus belajar disaat penyusunan skripsi.
8. Sahabat- sahabat saya, yaitu Ngapito, Fachreza, Rizky Utami, Putri Yani Girsang, Grace Atalya, Grace Debora, dan Meiyanti Aritonang yang telah memberikan saran, dukungan dan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Teman- teman Akuntansi Keuangan stambuk 2015, yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
10. Muhammad Fadhli, Yohannes Hasiholan Sinaga, Evi Marini Siahaan, dan Petra Lucia Monica Hutajulu selaku kakak kelas yang telah memberikan motivasi, dukungan dan saran kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu krtitik dan saran dari pembaca sangat diharapkan untuk penulisan yang baik di mendatang. Semoga hasil skripsi ini dapat memberikan manfaat yang positif untuk pengembangan ilmu ekonomi terkhusus akuntansi dan juga bermanfaat bagi pihak pihak yang membutuhkan dan berkepentingan.

Medan, 31 Juli 2019

Penulis

Putri Indriani Akmal



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Ruang Lingkup	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.6. Originalitas Penelitian	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	<b>9</b>
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Nilai Perusahaan	9
2.1.2. Struktur Aset	11
2.1.3. Ukuran Perusahaan	13
2.1.4. Likuiditas	14
2.1.5. Profitabilitas	16
2.1.6. Pertumbuhan Penjualan	18
2.1.7. Kepemilikan Institusional	20
2.1.8. Struktur Modal	22
2.2. Review Penelitian Terdahulu	25
2.3. Kerangka Konseptual	30
2.4. Pengembangan Hipotesis	30
2.4.1. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi	30

2.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	31
2.4.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	31
2.4.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	32
2.4.5. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	33
2.4.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>35</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	35
3.2. Objek Penelitian.....	35
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	35
3.4. Populasi dan Sampel .....	36
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	37
3.5.1. Variabel Dependen.....	37
3.5.2. Variabel Independen.....	37
3.5.3. Variabel Moderasi.....	39
3.6. Metode Analisis Data .....	41
3.6.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	43
3.6.2. Pengujian Hipotesis.....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>50</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	50
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	50
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi Data dan Data Screening.....	52
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	56
4.1.4. Pengujian Hipotesis Pertama.....	64
4.1.5. Pengujian Hipotesis Kedua.....	68

4.2. Pembahasan .....	69
4.2.1. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai variabel Moderasi.....	69
4.2.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	70
4.2.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi .....	71
4.2.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	73
4.2.5. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	74
4.2.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel moderasi.....	75
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>77</b>
5.1. Kesimpulan.....	77
5.2. Saran.....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>80</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>122</b>

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1. Kerangka Konseptual .....	30
Gambar 4. 1. Grafik Histogram Uji Normalitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Screening.....	53
Gambar 4. 2. Grafik Normal Probability Plot Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Screening.....	53
Gambar 4. 3. Grafik Scatterplot Uji Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Screening.....	55
Gambar 4. 4. Grafik Histogram Uji Normalitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	57
Gambar 4. 5. Grafik Normal Probability Plot Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	58
Gambar 4. 6. Grafik Scatterplot Uji Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	60

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Fenomena mengenai Nilai Perusahaan yang Terjadi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2017.....	2
Tabel 2. 1.	Review Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3. 1.	Kriteria Pemilihan Sampel .....	36
Tabel 3. 2.	Definisi Operasional Variabel .....	39
Tabel 4. 1.	Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4. 2.	Uji Normalitas One Sample Kolmogorov - Smirnov Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Screening.....	54
Tabel 4. 3.	Hasil Pengujian Multikolinieritas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Screening.....	54
Tabel 4. 4.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji park Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Screening.....	56
Tabel 4. 5.	Hasil Pengujian Autokorelasi Dengan Run Test Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening .....	56
Tabel 4. 6.	Normalitas One Sample Kolmogorov – Smirnov Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening .....	58
Tabel 4. 7.	Hasil Pengujian Multikolinieritas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	59
Tabel 4. 8.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji park Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	60
Tabel 4. 9.	Hasil Pengujian Autokorelasi Dengan Run Test Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Screening .....	61
Tabel 4. 10.	Uji Normalitas One Sample Kolmogorov – Smirnov Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	61
Tabel 4. 11.	Hasil Pengujian Multikolinieritas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	62
Tabel 4. 12.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Dengan Uji park Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Screening.....	63
Tabel 4. 13.	Hasil Pengujian Autokorelasi Dengan Run Test Hipotesis Kedua ....	63
Tabel 4. 14.	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Simultan (Uji Statistik - F) ..	64

Tabel 4. 15.	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Parsial (Uji Statistik - t).....	65
Tabel 4. 16.	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ). 68	
Tabel 4. 17.	Hasil Pengujian Hipotesis Dua.....	68



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian.....	86
Lampiran 2	Data Penelitian Periode 2015-2017.....	88
Lampiran 3	Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Pertama.....	97
Lampiran 4	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Pertama.....	101
Lampiran 5	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Kedua (Interaksi Struktur Aset dengan In Struktur Modal).....	104
Lampiran 6	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Kedua (Interaksi Ukuran Perusahaan dengan In Struktur Modal).....	107
Lampiran 7	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Kedua (Interaksi Likuiditas dengan In Struktur Modal).....	110
Lampiran 8	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Kedua (Interaksi In Profitabilitas dengan In Struktur Modal).....	113
Lampiran 9	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Kedua (Interaksi Pertumbuhan Penjualan dengan In Struktur Modal).....	116
Lampiran 10	Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data Screening Hipotesis Kedua (Interaksi Kepemilikan Institusional dengan In Struktur Modal).....	119



# UNIVERSITAS MIKROSKIL