

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DAN NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang *Listing*
di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2019)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Menyelesaikan Program Sarjana

Disusun oleh:

Anisa Kurniawati Dewi

17032000012



**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG**

2021

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Don’t put till tomorrow what you can do today”

*“Always be yourself no matter what they say and never be anyone else even if
they look better than you”*

‘Learn from the past, live for today, and plan for tomorrow’

“Although they plan, Allah also plans and Allah is the best of plans”

(Al-Anfal: 30)

*I’m offering this thesis for my Mom, my Father, my Future Husband, My
Future Parent in-law, My Friend, etc.*

Lembar Persetujuan Skripsi

Judul : Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang Listing di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2019)

Nama : Anisa Kurniawati Dewi

NPK : 17032000012

Program Studi : Administrasi Bisnis

Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas : Universitas Merdeka Malang

Malang, 1 Februari 2021

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I



Dr. Wahyu Wiyani., M.Si

NIP.689/FS

Menyetujui,

Dosen Pembimbing II



Ginanjar Indra K.N., S.AB., M.AB

NIP.880/FS

Mengetahui,

An Dekan

Ketua Program Studi Administrasi Bisnis



ERO Agus Susilo, S.Sos., M.Si.

NIP.820/FS

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi Oleh Anisa Kurniawati Dewi ini telah dipresentasikan di hadapan Tim Penguji.

Hari : Jumat

Tanggal : 5 Februari 2021

Tempat : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang

Ketua



Dr. Wahyu Wiyani., M.Si

Sekretaris,



Dr. Yuntawati Fristin., S.Sos., M.AB.

Anggota,



Eko Agus Susilo., S.Sos., M.Si.

Mengesahkan,

Dekan FISIP Unmer Malang



Dr. SUKARDI, M.Si

PERNYATAAN ORIGINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anisa Kurniawati Dewi

NIM : 17032000012

Program Studi : Administrasi Bisnis

Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas : Merdeka Malang

Mengatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan mengenai skripsi yang telah saya susun sekarang ini:

1. Masih belum pernah diajukan oleh orang lain dalam rangka memperoleh gelar akademik Sarjana Strata I.
2. Tidak memiliki kesamaan dengan karya-karya tulis ilmiah yang sudah ditulis dan diterbitkan orang lain.
3. Setiap kutipan yang bersumber dari karya orang lain pada naskah ini, selalu disebutkan sumber referensinya dan tertulis secara resmi dalam daftar pustaka.

Atas dasar pernyataan tersebut, apabila di dalam naskah ini terbukti ada unsur-unsur plagiasi, maka saya bersedia menyatakan karya tulis ilmiah akademik skripsi ini digugurkan dan dengan segala konsekuensi yang menyertainya termasuk pembatalan gelar akademik yang diperoleh, bahkan bersedia untuk diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU Nomor 20 tahun 2003) Tentang Sisdiknas pasal: 25 ayat 2 dan pasal 70) serta **Panduan Pencegahan Plagiasi** yang telah ditetapkan lewat Keputusan Dekan FISIP Unmer Malang Nomor; Kep.12A/FISIP/UM/VII/2016 tanggal 7 Juli 2016.

Malang, Februari 2021

Yang menyatakan,


Anisa K


ABSTRAK

Anisa Kurniawati Dewi, Pembimbing I: Wahyu Wiyani, Pembimbing II: Ginanjar Indra Kusuma Nugraha. Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2019.

Perkembangan dunia usaha saat ini berkembang pesat. Persaingan usaha semakin kuat, hal ini menyebabkan setiap Perusahaan berupaya untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan. Jika operasi perusahaan berjalan dengan baik, maka nilai Perusahaan akan meningkat dan akan memberikan pengaruh positif bagi kelangsungan hidup perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini untuk Menganalisis dan mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan, Menganalisis dan mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai Perusahaan, Menganalisis dan mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai dan Menganalisis dan mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan pada Perusahaan sektor *food and beverages* yang *listing* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019.

Jenis penelitian yang digunakan di dalam penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif dengan pendekatan *explanatory research* atau penelitian penjelasan. Penelitian penjelasan menyoroti hubungan antara variabel-variabel penelitian dan menguji hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya. Alat analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *partial least square*. Adapun populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor Food and Beverages yang listing data keuangannya secara rutin yaitu sebanyak 26 perusahaan, setelah dilakukan purposive sampling dimana peneliti memiliki kriteria dalam menentukan sampel, maka sampel yang ditemukan dalam penelitian ini sebanyak 17 perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap kinerja keuangan maupun nilai perusahaan dan kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kinerja Keuangan, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACTION

Anisa Kurniawati Dewi, Mentor I: Wahyu Wiyani, Mentor II: Ginanjar Indra Kusuma Nugraha. The Influence of Capital Structure on Financial Performance and Value of Study Firms in Food and Beverages Sub-Sector Manufacturing Companies Listing on the Indonesian Stock Exchange in 2017-2019.

The development of the business world is currently growing rapidly. Business competition is getting stronger, this causes every company to strive to maintain its survival. The main goal of the company is to increase company value. If the company's operations run well, the company's value will increase and will have a positive impact on the company's survival.

The purpose of this study is to analyze and determine the effect of capital structure on financial performance, analyze and determine the effect of capital structure on firm value, analyze and determine the effect of corporate financial performance on value and analyze and determine the effect of capital structure on firm value through financial performance in sector companies. food and beverages listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019.

The type of research used in this research is quantitative research with an explanatory research approach. Explanatory research highlights the relationship between research variables and tests previously formulated hypotheses. The data analysis tool used in this study was partial least square. The population used in this study were all companies in the Food and Beverages sub-sector that listed their financial data routinely, namely as many as 26 companies, after a purposive sampling was carried out where the researchers had criteria in determining the sample, the samples found in this study were 17 companies.

The results showed that the capital structure had no significant effect on financial performance and firm value and financial performance had a significant effect on firm value.

Keyword: *Capital Structure, Financial Performance, Firm Value.*

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Don’t put till tomorrow what you can do today”

*“Always be yourself no matter what they say and never be anyone else even if
they look better than you”*

‘Learn from the past, live for today, and plan for tomorrow’

“Although they plan, Allah also plans and Allah is the best of plans”

(Al-Anfal: 30)

*I’m offering this thesis for my Mom, my Father, my Future Husband, My
Future Parent in-law, My Friend, etc.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan”** (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverages yang Listing di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2017-2019).

Sehubungan dengan selesainya proposal ini, Penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Sukardi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
2. Dr. Yuntawati Fristin., M.AB selaku Wakil Dekan II Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik sekaligus Dosen Penguji
3. Eko Agus Susilo, S.Sos., M.Si. selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis sekaligus Pembimbing II.
4. Anandhayu Mahatma Ratri selaku dosen wali.
5. Dr. Wahyu Wiyani selaku Dosen Pembimbing I.
6. Ginanjar Indra Kusuma Nugraha selaku dosen Pembimbing II.
7. Harril Brimantyo, SAB., M.AB selaku Dosen Pengajar PLS.
8. Bapak/Ibu Dosen Program Studi Administrasi Bisnis.
9. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan dukungan, dan doa.
10. Rachmandita Prasantari Putri sebagai teman yang telah mensupport dan menemani setiap ke kampus.

11. Audina Indraningtyas sebagai teman yang selalu menemani ke kampus sejak semester satu.
12. Alfin Khusna sebagai teman yang menemani mulai dari ospek sampai semester tujuh.
13. Desanda Paraz Khadifa sebagai teman yang selalu mensupport dalam hal apapun.
14. Nimas Mijil Putri Paramitha sebagai kakak yang selalu mendukung dan mensupport.

Penulis menyadari bahwa penyusunan proposal penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat Penulis harapkan.

Malang, 4 Februari 2021

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN	v
PERNYATAAN ORIGINALITAS SKRIPSI.....	vi
MOTTO	vii
ABSTRAKSI.....	viii
<i>ABSTRACTION</i>	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	19
A. Latar Belakang Penelitian	19
B. Perumusan Masalah	24
C. Tujuan Penelitian	24
D. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	25
BAB II KERANGKA DASAR TEORI	26
A. Manajemen Keuangan	26
1. Pengertian Manajemen Keuangan	26
2. Fungsi Manajemen Keuangan	27
3. Tujuan Manajemen Keuangan.....	28
B. Struktur Modal	29
1. Pengertian Struktur Modal.....	29
2. Teori Struktur Modal	30
3. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	33
4. Indikator-indikator Penelitian Pada Struktur Modal	35
C. Kinerja Keuangan	36

1. Pengertian Kinerja Keuangan	36
2. Pengukuran Kinerja Keuangan	36
3. Analisis Kinerja Keuangan.....	37
4. Indikator-indikator Penelitian Kinerja Keuangan.....	39
D. Nilai Perusahaan.....	40
1. Pengertian Nilai Perusahaan	40
2. Indikator-indikator Nilai Perusahaan.....	42
E. Hubungan Antar Variabel.....	44
1. Hubungan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan.....	44
2. Hubungan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
3. Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	45
F. Penelitian Terdahulu	46
G. Model Hipotesis	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Jenis Penelitian	51
B. Variabel Penelitian	51
1. Struktur Modal.....	52
2. Kinerja Keuangan	53
3. Nilai Perusahaan	54
4. Tabel Operasional Variabel	55
C. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.....	56
D. Jenis Data	59
E. Teknik Pengumpulan Data	59
F. Teknik Analisis Data	61
1. Analisis Deskriptif.....	62
2. Analisis Inferensial	62
3. Pengukuran Model (<i>Outer Model</i>)	63
4. Model Analisis Persamaan Struktural (<i>Inner Model</i>).....	64
5. Predictive Relevance	64
G. Lokasi Penelitian	65
H. Jadwal Penelitian	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	67
1. PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	67
2. PT. Tri Banyan Tirta Tbk	68
3. PT. Campina Ice Cream Industry Tbk.....	69
4. PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	69
5. PT. Sariguna Primatirta Tbk.....	70

6. PT. Delta Djakarta Tbk.....	71
7. PT. Buyung Poetra Sembada Tbk	72
8. PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	72
9. PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	73
10. PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.....	74
11. PT. Mayora Indah Tbk	75
12. PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk.....	76
13. PT. Prashida Aneka Niaga Tbk	77
14. PT. Nippon Indosari Corporindo Tbk.....	77
15. PT. Sekar Laut Tbk.....	78
16. PT. Siantar Top Tbk	79
17. PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company.....	80
B. Penyajian Data	81
1. Struktur Modal	81
a. <i>Debt Ratio</i>	81
b. <i>Debt to Equity Ratio</i>	82
2. Kinerja Keuangan	84
a. <i>Return on Investment</i>	84
b. <i>Return on Equity</i>	85
3. Nilai Perusahaan.....	87
a. <i>Closing Price</i>	87
b. <i>Price to Book Value</i>	88
C. Analisis Data	90
1. <i>Evaluasi Outer Model</i>	90
a. <i>Convergent Validity</i>	90
b. <i>Average Variance Extracted</i>	91
c. <i>Discriminate Validity</i>	92
d. <i>Composite Reliability dan Cronbach's Alpha</i>	92
2. <i>Evaluasi Inner Model</i>	93
3. <i>Pengaruh Tidak Langsung</i>	95
4. <i>Godness of Fit Index</i>	96
a. <i>Koefisien Determinasi</i>	96
5. <i>Predictive Relevance</i>	97
D. Pembahasan Hasil Penelitian	98
1. <i>Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan</i>	98
2. <i>Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan</i>	99
3. <i>Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan</i>	100
4. <i>Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan</i>	101

BAB V PENUTUP	102
A. Kesimpulan.....	102
B. Saran	102
 DAFTAR PUSTAKA	 105

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	55
Tabel 3.2 Jumlah Populasi.....	57
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	58
Tabel 3.4 Jadwal Kegiatan.....	65
Tabel 4.1 <i>Tabel Debt Ratio</i>	81
Tabel 4.2 <i>Tabel Debt to Equity Ratio</i>	82
Tabel 4.3 <i>Tabel Return on Investment</i>	84
Tabel 4.4 <i>Tabel Return on Equity</i>	85
Tabel 4.5 <i>Tabel Closing Price</i>	87
Tabel 4.6 <i>Tabel Price to Book Value</i>	88
Tabel 4.7 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	91
Tabel 4.8 <i>Discriminant Validity</i>	92
Tabel 4.9 <i>Composite Reliability dan Cronbach's Alpha</i>	93
Tabel 4.10 <i>Path Coefficients (Mean, STDEV, t-Value)</i>	94
Tabel 4.11 Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>).....	96
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi (R^2).....	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	50
Gambar 4.1 <i>Outer Model Test</i>	90
Gambar 4.2 <i>Inner Model Test</i>	94

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Tabulasi Data	108
------------------------------	-----