



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN,
STRUKTUR MODAL DAN RISIKO BISNIS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
DIMODERASI VARIABEL UKURAN
PERUSAHAAN**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Oleh:

ITA'UL HIDAYATUSSHOLIHAH
NIM. 2017-12-179

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

TAHUN 2022



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN,
STRUKTUR MODAL DAN RISIKO BISNIS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
DIMODERASI VARIABEL UKURAN
PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh:

ITA'UL HIDAYATUSSHOLIAH
NIM. 2017-12-179

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI
VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

Oleh:

Ita'ul Hidayatussholihah

NIM. 2017-12-179

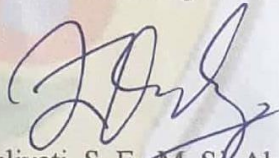
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan **Tim Penguji Ujian Skripsi**
Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 11 Januari 2022

Mengetahui,
Plt Program Studi Akuntansi


Zuliyati, S.E., M. Si, Ak
NIDN. 0603037801

Pembimbing I

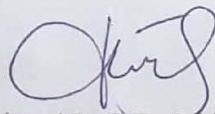

Zuliyati, S. E., M. Si, Ak
NIDN. 0603037801

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Ketan Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

Pembimbing II


Nita Andriyani B, S.E., M.Si. Akt
NIDN. 0614108502

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN RISIKO
BISNIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI
VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN**

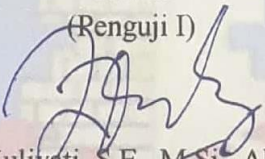
**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Oleh:
Ita'ul Hidayatussholihah
NIM. 2017-12-179

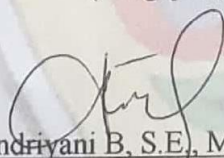
Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Selasa, tanggal 11 Januari
2022 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua
(Penguji I)


Zuliyati, S.E., M.Si., Ak
NIDN. 0603037801

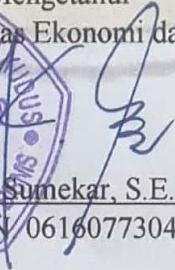
Sekretaris
(Penguji II)


Nita Andriyani B, S.E., M.Si., Akt
NIDN. 0614T08502

Anggota
(Penguji III)


Zaenal Afifi, S.E., M.Si
NIDN. 0626038801

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN RISIKO BISNIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “ **PENGARUH KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN RISIKO BISNIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 11 Januari 2022

Penyusun,

Ita'ul Hidayatussholihah

NIM. 2017-12-179

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan penilaian investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dengan tujuan utama memaksimalkan nilai saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, struktur modal dan risiko bisnis terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 dengan jumlah sampel 23 perusahaan dengan 115 pengamatan yang menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *moderated regression analysis* (MRA) dengan pengujian asumsi klasik dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hipotesis pertama pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, hipotesis kedua pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, hipotesis ketiga pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan, hipotesis kelima ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dan hipotesis keenam ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan ditolak, sedangkan untuk hipotesis keempat ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan diterima.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Risiko Bisnis, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

The value of the company is the investor's assessment of the success rate of the company with the main objective of maximizing the value of the stock. The study aims to examine the effect of financial performance, capital structure and business risk on the value of a company that moderates company size variables. This study sample is a manufacturing company listed on the Indonesia stock exchange for the period 2016-2020 with a sample number of 23 companies with 115 observations using purposive sampling methods. The analytical method used in this study is moderated regression analysis (MRA) with classical assumption testing and hypothesis testing. The results showed that the first hypothesis influences financial performance on the value of the company, the second hypothesis is the influence of capital structure on the value of the company, the third hypothesis of the influence of business risk on the value of the company, the fifth hypothesis of corporate size in moderating the influence of capital structure on a company's value and the sixth hypothesis of corporate size in moderating the influence of business risk on a company's value is rejected, while for the fourth hypothesis the size of the company in moderating the influence of financial performance on the value of the company is accepted.

Keywords: *financial performance, capital structure, business risk, company value, company size*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena dengan rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan yang di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)” untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan, bimbingan, motivasi serta semangat dari semua pihak yang membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan anugrah dan kuasa-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik sampai akhir.
2. Bapak Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus
3. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E. M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
4. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak. selaku Plt Program Studi Akuntansi
5. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing I yang dengan sabar membimbing dan memberikan arahan serta nasihat yang baik dalam proses penyusunan skripsi ini hingga tahap penyelesaian.

6. Ibu Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Akt. selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar membimbing dan memberikan arahan serta nasihat yang baik dalam proses penyusunan skripsi ini hingga tahap penyelesaian.
7. Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta didikannya hingga selesainya studi di Universitas Muria Kudus.
8. Bapak Ibu dan Adik-adik saya yang selalu memberikan dorongan dan doa sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Kepada sahabat-sahabat saya yang telah membantu dan memberikan semangat serta setia menemani dalam proses penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman seangkatan 2017 sebagai teman seperjuangan yang telah senantiasa membantu dan memberikan dukungan.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga segala bantuan serta motivasi yang diberikan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini senantiasa mendapat balasan dari Allah SWT yang lebih baik lagi, amin. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pembaca serta dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya.

Kudus, 11 Januari 2022

Penulis,

Ita'ul Hidayatussholihah

NIM. 2017-12-179

DAFTAR ISI

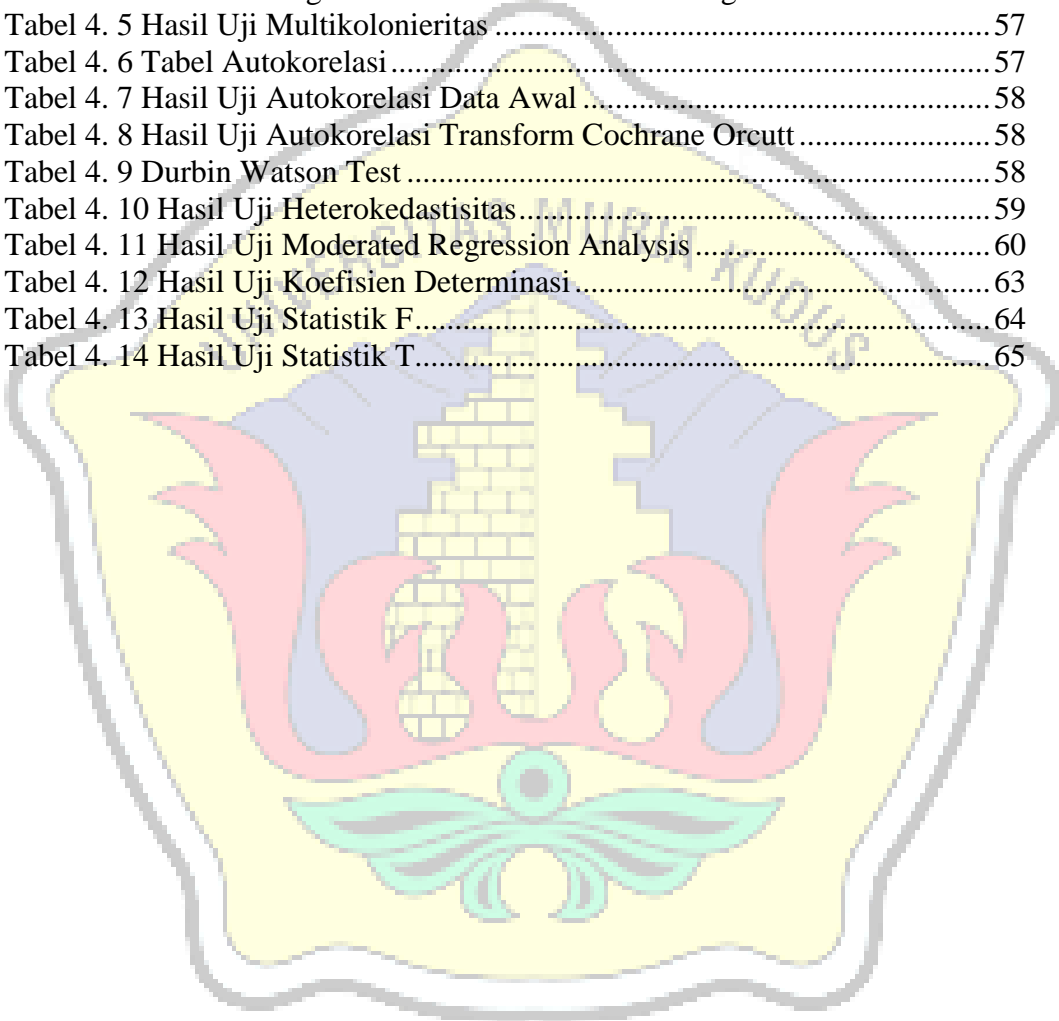
HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Ruang Lingkup.....	8
1.3 Perumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	12
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	14
2.1.3 Nilai Perusahaan	15
2.1.4 Kinerja Keuangan	16
2.1.5 Struktur Modal.....	17
2.1.6 Risiko Bisnis	18
2.1.7 Ukuran Perusahaan	19
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	24
2.4 Perumusan Hipotesis.....	25
2.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	26
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.4.3 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	28

2.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.4.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.4.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....		35
3.1	Rancangan Penelitian.....	35
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.2.1	Variabel Dependen.....	36
3.2.2	Nilai Perusahaan.....	36
3.2.3	Variabel Independen.....	37
3.2.4	Kinerja Keuangan.....	37
3.2.5	Struktur Modal.....	37
3.2.6	Risiko Bisnis.....	38
3.2.7	Variabel Moderasi.....	39
3.2.8	Ukuran Perusahaan.....	39
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	40
3.3.1	Jenis Data.....	40
3.3.2	Sumber Data.....	40
3.4	Populasi dan Sampel.....	41
3.4.1	Populasi.....	41
3.4.2	Sampel.....	41
3.5	Pengumpulan Data.....	42
3.6	Pengolahan Data.....	42
3.7	Analisis Data.....	42
3.7.1	Statistik Deskriptif.....	43
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.7.2.1	Uji Normalitas.....	43
3.7.2.2	Uji Multikolonieritas.....	44
3.7.2.3	Uji Autokorelasi.....	45
3.7.2.4	Uji Heterokedastisitas.....	46
3.7.3	Moderated Regression Analysis (MRA).....	46
3.7.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	47
3.7.5	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	48
3.7.6	Uji Parsial (Uji Statistik T).....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		50
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	50
4.2	Penyajian Data.....	51
4.3	Analisis Data.....	51
4.3.1	Statistik Deskriptif.....	51
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	55
4.3.2.1	Uji Normalitas.....	55
4.3.2.2	Uji Multikolonieritas.....	56

4.3.2.3 Uji Autokorelasi.....	57
4.3.2.4 Uji Heterokedastisitas	59
4.3.3 Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	60
4.3.4 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	62
4.3.5 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	63
4.3.6 Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik T).....	64
4.4 Pembahasan.....	67
4.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (H1).....	67
4.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (H2)	69
4.4.3 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan (H3)	70
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	72
4.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.6 Pengaruh Ukuran perusahaan dalam Memoderasi Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan.....	75
BAB V PENUTUP	77
5.1 Kesimpulan Penelitian	77
5.2 Keterbatasan Penelitian	79
5.3 Saran Penelitian.....	79
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Emiten Sub-Sektor Otomotif yang Terdaftar di BEI	2
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3. 1 Tabel Autokorelasi	45
Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel	50
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	52
Tabel 4. 3 Hasil Kolmogorov Smirnov Data Awal	56
Tabel 4. 4 Hasil Kolmogorov Smirnov Transformasi Log10	56
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolonieritas	57
Tabel 4. 6 Tabel Autokorelasi	57
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi Data Awal	58
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi Transform Cochrane Orcutt	58
Tabel 4. 9 Durbin Watson Test	58
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heterokedastisitas	59
Tabel 4. 11 Hasil Uji Moderated Regression Analysis	60
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	63
Tabel 4. 13 Hasil Uji Statistik F	64
Tabel 4. 14 Hasil Uji Statistik T	65



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Saham-saham Industri Otomotif Merah Merona Sejalan dengan Turunnya Sektor Manufaktur RI.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	88
Lampiran 2 Daftar Pemilihan Sampel.....	93
Lampiran 3 Daftar Sampel Penelitian.....	116
Lampiran 4 Daftar Nilai Perusahaan Periode 2016-2020	117
Lampiran 5 Daftar Kinerja Keuangan Periode 2016-2020	121
Lampiran 6 Daftar Struktur Modal Periode 2016-2020.....	125
Lampiran 7 Daftar Risiko Bisnis Periode 2016-2020.....	129
Lampiran 8 Daftar Ukuran Perusahaan Periode 2016-2020	135
Lampiran 9 Data Tabulasi.....	139
Lampiran 10 Data Tabulasi Transformasi.....	144
Lampiran 11 Data Tabulasi Uji Cochran Orcutt	147
Lampiran 12 Hasil Uji SPSS 23.....	150
Lampiran 13 Tabel Durbin Watson (DW)	154
Lampiran 14 T – Tabel.....	155
Lampiran 15 F – Tabel.....	156