



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(STUDI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022)**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

Erna Nofita Sari

2020-11-615

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

2024



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2018-2022)**

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

Oleh:

Erna Nofita Sari
2020-11-615

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2018-2022)**

Nama : Erna Nofita Sari

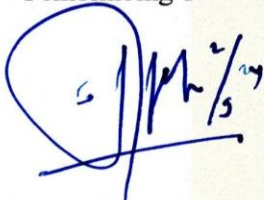
Nim : 202011615

Prodi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

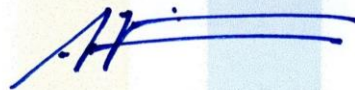
Pembimbing I



(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)

NIDN. 0601099201

Pembimbing II



(Rozaq M. Yasin, S.E., M.E.K)

NIDN. 0610019601

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN**

2018-2022)

Nama : Erna Nofita Sari

Nim : 202011615

Prodi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

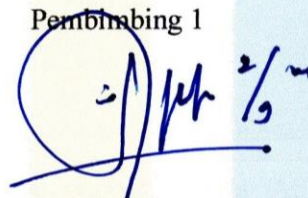
Kudus,

Mengetahui
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

Pembimbing 1



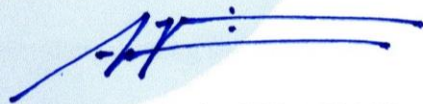
(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)
NIDN. 0601099201

Mengetahui
Dekan



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

Pembimbing II



(Rozaq M. Yasin, S.E., M.E.K)
NIDN. 0610019601

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui”

(QS Al-Baqarah: 216)

“Sebaik-baiknya manusia adalah yang paling bermanfaat bagi orang lain”

(Imam Syafi’i)

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa”

(Ridwan Kamil)

Persembahan:

Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Bapak dan ibu dosen yang telah membimbing saya.
2. Bapak, ibu, dan kakak yang selalu memberikan doa, nasehat dan bukti cinta yang tulus
3. Sahabat dan rekan seperjuangan yang sudah mensupport penyusunan skripsi ini.
4. Almamater tercinta Universitas Muria Kudus.

KATA PENGANTAR

Syukur alhamdulillah atas nikmat dan rahmat yang telah diberikan Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022)”**

Tujuan penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk melengkapi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Faridhatun Faidah, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I, yang selalu memberikan arahan, meluangkan waktu dan tenaga untuk membantu menyelesaikan skripsi ini.
5. Rozaq M. Yasin, S.E., M.E.K dosen pembimbing II, yang selalu memberikan arahan, meluangkan waktu dan tenaga untuk membantu

menyelesaikan skripsi ini.

6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengalaman serta ilmunya.
7. Kedua orang tuaku, Bapak Ngatirin dan Ibu Kasmonah. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun beliau mampu mendidik penulis, memotivasi, kerja kerasnya serta di setiap sujudnya menjadi doa untuk kesuksesan anaknya hingga penulis sampai sarjana.
8. Kedua kakakku, Aris Setiawan dan Luluk Nor Hidayah yang selalu menemani, mensupport, dan mendoakan hingga penulis sampai sarjana.
9. Terimakasih untuk Thoriqul Arzak yang telah menjadi penyemangat saya selama melakukan bimbingan di kampus.
10. Sahabat dan rekan seperjuanganku yaitu Kharisma Ambarwati, Siti Rizky Laila Zalfa, Zulia Mustagfiroh, dan Umi Kholifah yang selalu memberikan suport dan selalu semangat dalam mengerjakan skripsinya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, tetapi dengan itu semoga skripsi ini masih bisa memberikan manfaat bagi pembaca.

Kudus, 2024

Penulis

Erna Nofita Sari
202011615

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN
ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022)**

Erna Nofita Sari
2020-11-615

Pembimbing 1 : Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2 : Rozaq M. Yasin, S.E., M.E.K

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

ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menegetahui pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan asuransi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan data yang digunakan adalah data sekunder berupa *annual report* yang diperoleh dari website BEI dan website perusahaan. Metode *purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel dan didapatkan sebanyak 15 perusahaan dari 17 populasi. Menggunakan *path analysis* dengan SmartPLS 3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, kinerja keuangan tidak dapat memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan tidak dapat memediasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Ukuran Prusahaan, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan.

***THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND COMPANY SIZE ON
COMPANY VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS AN
INTERVENING VARIABLE (STUDY ON INSURANCE COMPANIES
LISTED ON THE BEI 2018-2022)***

Erna Nofita Sari
2020-11-615

Supervasi 1 : Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2 : Rozaq M. Yasin, S.E., M.E.K

**MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY
PROGRAM**

ABSTRACT

The aim of this research is to determine the influence of capital structure and company size on company value with financial performance as an intervening variable in insurance companies listed on the BEI in 2018-2022. This type of research is quantitative research and the data used is secondary data in the form of annual reports obtained from the IDX website and company websites. The purposive sampling method was used to select samples and obtained 15 companies from 17 populations. Using path analysis with SmartPLS 3. The results of this study show that capital structure has a positive and significant effect on company value, company size has a negative and significant effect on company value, capital structure has no effect on financial performance, company size has a positive and insignificant effect on financial performance. , financial performance cannot mediate capital structure on company value, financial performance cannot mediate company size on company value.

Keyword: Capital Structure, Company Size, Financial Performance, Company Value.

DAFTAR ISI

MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Signalling Theory	14
2.1.2 Nilai Perusahaan	16
2.1.3 Kinerja Keuangan	17
2.1.4 Struktur Modal.....	19
2.1.5 Ukuran Perusahaan	21
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu	22
2.3 Pengaruh Antar Variabel	27
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.3.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan	28
2.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan.....	29
2.3.5 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.3.6 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening	31

2.3.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening	32
2.4 Kerangka Pikir Teoritis	33
2.5 Hipotesis Penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Rancangan Penelitian	35
3.2 Definisi Operasional Variabel	35
3.2.1 Variabel Endogen atau Variabel Terikat (Y)	36
3.2.2 Variabel Intervening (Z)	36
3.2.3 Variabel eksogen atau variabel bebas (X)	37
3.3 Jenis dan Sumber Data	38
3.4 Populasi dan Sampel	39
3.5 Pengumpulan Data	42
3.6 Pengolahan Data	43
3.7 Analisis Data	44
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	44
3.7.2 Analisis Inner Model	44
3.7.3 Analisis Hipotesis	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.1.1 PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA)	47
4.1.2 PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk (ADMF)	48
4.1.3 PT Asuransi Harta Aman Pratama Tbk (AHAP)	49
4.1.4 PT Asuransi Multi Artha Guna Tbk (AMAG)	50
4.1.5 PT Asuransi Bintang Tbk (ASBI)	51
4.1.6 PT Asuransi Dayin Mitra Tbk (ASDM)	51
4.1.7 PT Asuransi Jasa Tania Tbk (ASJT)	52
4.1.8 PT Asuransi Ramayana Tbk (ASRM)	53
4.1.9 PT Lippo General Insurance Tbk (LPGI)	54
4.1.10 PT Sinar Mas Multhi Artha Tbk (SMMA)	55
4.1.11 PT Malacca Trust Wuwungan Insurance Tbk (MTWI)	56
4.1.12 PT Victoria Insurance Tbk (VINS)	57
4.1.13 PT Asuransi Maximus Graha Persada Tbk (ASMI)	57
4.1.14 PT Paninvest Tbk (PNIN)	58

4.1.15 PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk (MREI)	59
4.2 Penyajian Data.....	60
4.2.1 Nilai Perusahaan	60
4.2.2 Kinerja Keuangan	62
4.2.3 Struktur Modal.....	63
4.2.4 Ukuran Perusahaan	65
4.3 Analisis Data	66
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	66
4.3.2 Analisis Inner Model	68
4.3.3 Analisis Hipotesis	69
4.4 Pembahasan	75
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	75
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan	76
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja keuangan.....	77
4.4.5 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.4.6 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening	79
4.4.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
5.1 Kesimpulan.....	81
5.2 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	85

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Populasi Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022.....	40
Tabel 3.2 Kriteria dan Hasil Pemilihan Sampel Penelitian.....	41
Tabel 3.3 Data Sampel Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022.....	42
Tabel 4.1 Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Asuransi Tahun 2018-2022 ...	60
Tabel 4.2 Kinerja Keuangan (ROE) Perusahaan Asuransi Tahun 2018-2022.	62
Tabel 4.3 Struktur Modal (DER) Perusahaan Asuransi Tahun 2018-2022	64
Tabel 4.4 Nilai Ln (Total Asset) Perusahaan Asuransi Tahun 2018-2022	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.6 Hasil Uji R-Square	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Q-Square (Q2)	69
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Langsung (<i>Direct Effect</i>)	71
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>)	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV), Kinerja Keuangan (ROE), Struktur Modal (DER) Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022	5
Gambar 1.2 Rata-rata Ukuran Perusahaan Ln (Total Asset) Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	34
Gambar 4.1 Hasil Output Bootstrapping PLS	70