



**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA KONDISI KEDARURATAN PANDEMI  
COVID-19**

**SKRIPSI**

**NAUFAL BAIHAQI 1710112126**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

**2021**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA KONDISI KEDARURATAN  
PANDEMI COVID-19**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi**

**NAUFAL BAIHAQI 1710112126**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Naufal Baihaqi

NIM : 1710112126

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 19 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Naufal Baihaqi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Naufal Baihaqi  
NIM : 1710112126  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi S1  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi  
Kedaruratan Pandemi Covid-19**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 19 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Naufal Baihaqi)

**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA KONDISI KEDARURATAN  
PANDEMI COVID-19**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**NAUFAL BAIHAQI      1710112126**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Juli 2021  
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Yoyoh Guritno, S.E., M.Si., Ak**  
**Ketua Penguji**



**Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP**  
**Penguji I**



**Dr. Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak.,CA**  
**Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., M.Ak., Ak, CA.,CSRS**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Andi Manggala Putra, S.E, M.Sc, CGP**  
**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 19 Juli 2021

# ***The Effect Of Capital Structure On Firm Value On Covid-19 Pandemic Emergency Conditions***

***By Naufal Baihaqi***

## ***Abstract***

*This study aims to determine the effect of capital structure on firm value in the Covid-19 pandemic emergency conditions in 190 companies listed in five sectors (basic materials, consumer cyclicals, consumers non cyclicals, healthcare, and industrials) on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2020 period. This research is a type of quantitative research using secondary data in the form of annual reports and financial reports. Fixed Effect Model (FEM) with panel data regression was used in this study using STATA version 16. Based on the test results and analysis it can be concluded that, capital structure has no significant effect on firm value, the covid-19 pandemic is not able to moderate capital structure on firm value, while the control variable, namely firm size has a significant negative effect on firm value and profitability has a significant positive effect on firm value. The results of this study have implications for potential investors and regulators. Policy makers can use these findings, particularly on capital structure to increase firm value in Indonesia.*

***Keywords :*** *Capital Structure, Pandemic Covid-19, Firm Size, Profitability and Firm Value*

# **Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19**

**Oleh Naufal Baihaqi**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19 pada 190 perusahaan yang terdaftar pada lima sektor (bahan dasar, konsumen primer, konsumen non primer, kesehatan, dan industri) di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. *Fixed Effect Model (FEM)* dengan regresi data panel digunakan pada penelitian ini menggunakan STATA versi 16. Berdasarkan hasil uji dan analisis dapat disimpulkan bahwa, struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, pandemi covid-19 tidak mampu memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini memiliki implikasi bagi calon investor dan regulator. Para pembuat kebijakan dapat menggunakan temuan ini, terutama pada struktur modal untuk meningkatkan nilai perusahaan di Indonesia.

**Kata Kunci :** Struktur Modal, Pandemi Covid-19, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.



**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TA. 2020/2021**

Pada hari ini Senin, tanggal 19 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Naufal Baihaqi




Nomor Induk Mahasiswa : 1710112126

Program Studi : S1 Akuntansi

**“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA KONDISI KEDARURATAN PANDEMI COVID-19”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Yoyoh Guritno, S.E., M.Si., Ak	Ketua	1. 
2	Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP	Anggota I	2. 
3	Dr. Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak.,CA	Anggota II **)	3. 

Catatan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprodi S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas segala karunia-Nya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan. Penelitian dengan judul “Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19”. Selama penyusunan peneliti menyadari banyak mendapatkan hambatan dari berbagai aspek, namun berkat bantuan, bimbingan, arahan, dan dukungan dari semua pihak yang telah membantu sehingga kendala tersebut dapat diatasi. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih Ibu Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak.,CA selaku dosen pembimbing 1 dan Bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak. selaku dosen pembimbing 2 yang senantiasa memberikan nasehat, saran, dan arahan yang bermanfaat untuk konten dan penulisan. Terima kasih kepada Ketua Program Studi S1 Akuntansi Bapak Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP serta dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kesempatan dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, penulis menyampaikan terima kasih yang luar biasa kepada orang tua, Bapak Mohamad Syarif dan Ibu Eva Sulvasari serta adik Fathan Raifanza dan Abyan Zaidan yang tiada hentinya memberikan doa dan semangat kepada penulis hingga penelitian ini dapat terselesaikan. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seluruh sahabat yaitu Rissa, Tikah, Ratih, Ina, Ikhsan, Ihram, Refi, Ibnu, Dzakir, Ute, Lasca, Vico, Dino, Mishell, Alma, Ganang dan teman teman yang selalu memberikan semangat dan bantuan dalam penulisan skripsi ini. Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat untuk kita semua dalam rangka memperluas wawasan pengetahuan.

Jakarta, 19 Juli 2021



(Naufal Baihaqi)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Hasil Penelitian .....	7
1.4.1. Aspek Teoritis .....	7
1.4.2. Aspek Praktis .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. <i>Trade Off Theory</i> .....	9
2.1.2. <i>Agency Theory</i> .....	9
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	10
2.1.4. Pandemi Covid-19.....	11
2.1.5. Struktur Modal .....	11
2.1.6. Ukuran Perusahaan .....	13
2.1.7. Profitabilitas .....	13
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	15
2.2.1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	22
2.3. Model Penelitian.....	25
2.4. Hipotesis.....	26
2.4.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.4.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pandemi Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>28</b>
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
3.1.1. Definisi Operasional .....	28
3.1.2. Pengukuran Variabel.....	30
3.2. Populasi dan Sampel .....	32
3.2.1. Populasi .....	32

3.2.2.	Sampel.....	33
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.3.1.	Jenis Data .....	33
3.3.2.	Sumber Data.....	33
3.3.3.	Pengumpulan Data .....	33
3.3.4.	Teknik Observasi Laporan Keuangan.....	34
3.4.	Teknik Analisis Data.....	34
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	34
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik .....	34
3.4.3.	Uji Spesifikasi Model.....	36
3.4.4.	Uji Hipotesis .....	37
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>		<b>39</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	39
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian .....	40
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	40
4.2.2.	Uji Asumsi Klasik .....	43
4.2.3.	Uji Spesifikasi Model.....	46
4.2.4.	Uji Hipotesis .....	48
4.3.	Pembahasan.....	54
4.3.1.	Struktur Modal dan Nilai Perusahaan .....	54
4.3.2.	Struktur Modal, Pandemi Covid 19, dan Nilai Perusahaan .....	55
4.3.3.	Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan .....	56
4.3.4.	Profitabilitas dan Nilai Perusahaan .....	57
4.4.	Keterbatasan Penelitian .....	58
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>59</b>
5.1.	Simpulan .....	59
5.2.	Saran.....	60
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>61</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terhadap Nilai Perusahaan .....	22
Tabel 2.	Kriteria Sampel .....	39
Tabel 3.	Data Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.	Skewness dan Kurtosis .....	44
Tabel 5.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 6.	Hasil Uji Autokorelasi .....	45
Tabel 7.	Uji General Least Square (GLS).....	45
Tabel 8.	Uji Breusch Pagan Godfrey .....	46
Tabel 9.	Uji General Least Square (GLS).....	46
Tabel 10.	Uji Chow .....	47
Tabel 11.	Uji Lagrange Multiplier .....	47
Tabel 12.	Uji Hausman .....	48
Tabel 13.	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	48
Tabel 14.	Hasil Uji Parsial (Uji T).....	49
Tabel 15.	Hasil Fixed Effect Model (FEM).....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian .....	25
----------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Rincian Data Sebelum Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 3. Rincian Data Setelah Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 4. Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. *Output* Uji Asumsi Klasik (Normalitas)
- Lampiran 6. *Output* Uji Asumsi Klasik (Multikolinearitas)
- Lampiran 7. *Output* Uji Asumsi Klasik (Autokorelasi)
- Lampiran 8. *Output* Uji Asumsi Klasik (Heteroskedastisitas)
- Lampiran 9. *Output* Uji Spesifikasi Model
- Lampiran 10. Uji Hipotesis Akhir
- Lampiran 11. Tabel t
- Lampiran 12. Hasil Turnitin Akhir