



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PANDEMI COVID-19
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

FIKRI DARMAWAN 1910112070

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

2023



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PANDEMI COVID-19
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

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

FIKRI DARMAWAN 1910112070

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

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Fikri Darmawan

NIM : 1910112070

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

Jakarta, 19 Desember 2022

Yang menyatakan,



Fikri Darmawan

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Fikri Darmawan
NIM : 1910112070
Fakultas : Ekonomi & Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
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, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pandemi Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi

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 Desember 2022

Yang menyatakan,


Fikri Darmawan

iv

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PANDEMI COVID-19
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FIKRI DARMAWAN 1910112070

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 10 Januari 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**


Pratiningsih, S.E., M.M
Ketua Penguji


Agus Maulana, S.Pd., M.S., Ak
Penguji I


Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S., Ak
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Ariestiana, SE., M.Ak., Ak., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis


Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak
Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Januari 2023

vii

The Effect of Capital Structure, Company Growth, and Company Size on Company Value with the Covid-19 Pandemic as a Moderating Variable

By Fikri Darmawan

Abstract

This research is a quantitative study that aims to determine the effect of capital structure, company growth, and company size on firm value. This study uses non-cyclical industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period as research samples. The selection of research samples used several criteria, so that only 58 companies could be used as samples of this study. Hypothesis testing was carried out using multiple linear regression analysis with the Stata Program and a significance level of 5%. The results of the test obtained, 1) there is a positive and significant effect of capital structure on firm value, 2) there is no significant effect of company growth on firm value, 3) there is no effect of company size on firm value, 4) the Covid-19 pandemic can moderate the effect capital structure on firm value, 5) the covid-19 pandemic cannot moderate the effect of company growth on firm value, and 6) the covid-19 pandemic can moderate the effect of company size on firm value.

Keywords: capital structure, company growth, company size, company value, and the covid-19 pandemic

Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pandemi Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi

Oleh Fikri Darmawan

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan industri *non cyclicals* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 sebagai sampel penelitian. Pemilihan sampel penelitian menggunakan beberapa kriteria, sehingga hanya 58 perusahaan yang dapat digunakan sebagai sampel penelitian ini. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan Program Stata dan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil dari pengujian didapatkan, 1)terdapat pengaruh positif dan signifikan struktur modal terhadap nilai perusahaan, 2) tidak terdapat pengaruh signifikan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, 3)tidak terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, 4)pandemi covid-19 dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, 5)pandemi covid-19 tidak dapat memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan 6)pandemi covid-19 dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, dan pandemi covid-19



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2022/2023

Hari ini Selasa, tanggal 10 Januari 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa:

Nama : Fikri Darmawan
NIM : 1910112070
Program Studi : Akuntansi S-1

Dengan Judul Skripsi sebagai berikut :
Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pandemi Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

| No | Dosen Penguji | Jabatan | Tanda Tangan |
|----|-----------------------------------|---------------|--------------|
| 1 | Praptiningsih, S.E, M.M | Ketua Penguji | 1. |
| 2 | Agus Maulana, S.Pd., M.S.Ak | Anggota I | 2. |
| 3 | Satria Yudhia Wijaya, S.E., MS.Ak | Anggota II**) | 3. |

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 10 Januari 2023
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodik Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus sampai dengan bulan Desember 2022 dengan judul **"Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pandemi Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi"**. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., MS.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seluruh rekan kerja di Angkasa Pura Property yang telah membantu dan mendukung dalam penulisan penelitian ini.

Semoga penelitian ini dapat menjadi sumber rujukan dan bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 19 Desember 2022



Fikri Darmawan

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN SAMBUNG..... | i |
| HALAMAN JUDUL..... | ii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS | iii |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI | iv |
| PENGESAHAN | v |
| <i>ABSTRACT</i> | vi |
| ABSTRAK | vii |
| BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI..... | viii |
| PRAKATA..... | x |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xv |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 7 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 8 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 8 |
| | |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 10 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 10 |
| 2.1.1 Pecking Order Theory..... | 10 |
| 2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>) | 11 |
| 2.1.3 Nilai Perusahaan | 13 |
| 2.1.4 Struktur Modal | 17 |
| 2.1.5 Pertumbuhan Perusahaan | 19 |
| 2.1.6 Ukuran Perusahaan | 21 |
| 2.1.7 Pandemi Covid-19 | 22 |
| 2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya | 23 |
| 2.3 Model Penelitian | 33 |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis | 33 |
| 2.4.1 Struktur Modal dan Nilai Perusahaan..... | 33 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 2.4.2 | Pertumbuhan Perusahaan dan Nilai Perusahaan..... | 34 |
| 2.4.3 | Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan..... | 35 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 39 |
| 3.1 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 39 |
| 3.1.1 | Definisi Operasional..... | 39 |
| 3.1.2 | Pengukuran Variabel | 40 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel Penelitian..... | 43 |
| 3.2.1 | Populasi Penelitian | 43 |
| 3.2.2 | Sampel Penelitian | 43 |
| 3.3 | Teknik Pengumpulan Data | 43 |
| 3.3.1 | Jenis Data..... | 44 |
| 3.3.2 | Sumber Data | 44 |
| 3.3.3 | Pengumpulan Data..... | 44 |
| 3.4 | Teknik Analisis Data | 44 |
| 3.4.1 | Analisis Statistik Deskriptif | 45 |
| 3.4.2 | Uji Spesifikasi Model..... | 45 |
| 3.4.3 | Uji Asumsi Klasik..... | 46 |
| 3.4.4 | Uji Hipotesis..... | 47 |
| 3.4.5 | Model Regresi | 48 |
| BAB IV PEMBAHASAN..... | | 51 |
| 4.1 | Deskripsi Objek Penelitian | 51 |
| 4.2 | Deskripsi Data Penelitian | 52 |
| 4.2.1 | Deskripsi Variabel Nilai Perusahaan..... | 53 |
| 4.2.2 | Deskripsi Variabel Struktur Modal..... | 55 |
| 4.2.3 | Deskripsi Variabel Pertumbuhan Perusahaan..... | 58 |
| 4.2.4 | Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan..... | 60 |
| 4.2.5 | Deskripsi Variabel Pandemi Covid-19 | 62 |
| 4.3 | Uji Hipotesis dan Analisis | 63 |
| 4.3.1 | Uji Model Regresi | 63 |
| 4.3.2 | Uji Asumsi Klasik | 64 |
| 4.3.2.1 | Uji Normalitas | 64 |
| 4.3.2.2 | Uji Multikolinearitas | 66 |

| | | |
|-------------------------------|--|-----------|
| 4.3.2.3 | Uji Autokorelasi | 66 |
| 4.3.2.4 | Uji Heteroskedastisitas | 67 |
| 4.3.3 | Uji Hipotesis | 67 |
| 4.3.3.1 | Uji Koefisien Determinasi (R ²)..... | 68 |
| 4.3.3.2 | Uji Regresi Parsial (Uji t) | 69 |
| 4.3.3.3 | Analisis Regresi Linear Berganda | 70 |
| 4.4 | Pembahasan | 73 |
| 4.4.1 | Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan..... | 73 |
| 4.4.2 | Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 74 |
| 4.4.3 | Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan | 75 |
| 4.4.4 | Pandemi Covid-19 Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan..... | 76 |
| 4.4.5 | Pandemi Covid-19 Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai perusahaan | 77 |
| 4.4.6 | Pandemi Covid-19 Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 79 |
| 4.5 | Keterbatasan Penelitian | 80 |
| BAB V KESIMPULAN | | 82 |
| 5.1 | Kesimpulan..... | 82 |
| 5.2 | Saran..... | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 85 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|----------|--|-----|
| Tabel 1 | Data Debt to Equity Ratio (DER), Growth Opportunity (GO), Size Firm (S), dan Price to Book Value (PBV) Industri Manufaktur Sektor Non Cyclical Tahun 2017-2021 | 5 |
| Tabel 2 | Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian terkait dengan Nilai Perusahaan | 29 |
| Tabel 3 | Kriteria Sampel | 53 |
| Tabel 4 | Data Statistik Deskriptif | 56 |
| Tabel 5 | Data Nilai Perusahaan | 54 |
| Tabel 6 | Data Struktur Modal | 60 |
| Tabel 7 | Data Pertumbuhan Perusahaan | 63 |
| Tabel 8 | Data Ukuran Perusahaan | 64 |
| Tabel 9 | Hasil Uji <i>Chow</i> | 64 |
| Tabel 10 | Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> | 65 |
| Tabel 11 | Hasil Uji Hausman | 66 |
| Tabel 12 | Hasil Uji Normalitas Sebelum Treatment Winsor | 683 |
| Tabel 13 | Hasil Uji Normalitas Setelah Treatment Winsor | 683 |
| Tabel 14 | Hasil Uji Multikolinearitas | 694 |
| Tabel 15 | Hasil Uji Autokorelasi | 694 |
| Tabel 16 | Hasil Uji Heteroskedastisitas | 705 |
| Tabel 17 | Nilai Koefisien R Model ke-1 | 716 |
| Tabel 18 | Nilai Koefisien R Model ke-2 | 66 |
| Tabel 19 | Hasil Uji Regresi Partial Model ke-1 | 67 |
| Tabel 20 | Hasil Uji Regresi Partial Model ke-2 | 67 |
| Tabel 21 | Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Model ke-1 | 68 |
| Tabel 22 | Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Model ke-2 | 69 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1. Jumlah Perusahaan Melakukan IPO..... | 1 |
| Gambar 2. Model Penelitian | 33 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian

Lampiran 2. Data Nilai Perusahaan

Lampiran 3. Data Struktur Modal

Lampiran 4. Data Pertumbuhan Perusahaan

Lampiran 5. Data Ukuran Perusahaan

Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif

Lampiran 7. Pemilihan Model Regresi

Lampiran 8. Uji Asumsi Klasik

Lampiran 9. Hasil Hipotesis Model I

Lampiran 10. Hasil Hipotesis Model II