



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

DHIYA HANIFAH

2210112012

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA
2025**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

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

DHIYA HANIFAH

2210112012

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Dhiya Hanifah

NIM 2210112012

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

Jakarta, 5 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Dhiya Hanifah)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Dhiya Hanifah
NIM : 2210112012
Fakultas : Ekonomi dan 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 *Economic Value Added*
Terhadap Nilai Perusahaan**

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 : 5 Desember 2025

Yang menyatakan,


(Dhiya Hanifah)

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

DHIYA HANIFAH 2210112012

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 18 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.AK
Ketua Penguji



Murdhaningsih, SE, M.S.Ak
Penguji 1



Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK
Penguji 2



Dekan



Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 9 Januari 2026



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, 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 SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Kamis, tanggal 18 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Dhiya Hanifah

NIM : 2210112012

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Economic Value Added
Terhadap Nilai Perusahaan**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus / Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata⁹²
dan Nilai Huruf ...^A....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak	Ketua	
2	Murdhaningsih, SE, M.Ak.	Anggota I	
3	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 18 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

The Effect Of Capital Structure, Firm Growth, And Economic Value Added On Firm Value

By Dhiya Hanifah

Abstract

This quantitative research aims to examine the influence of capital structure, Company growth, and economic value added on firm value. Firm value is measured using Tobin's Q method, while capital structure is measured using the debt-to-equity ratio. Firm growth is measured using sales growth, and economic value added is measured by subtracting capital charges from NOPAT. The research object of this study is LQ45 member companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020-2024. The research sample was selected using purposive sampling technique, resulting in 21 companies with a total of 105 observations. Data analysis was performed using STATA software version 17. The research results show that (1) Capital structure has a negative effect on firm value; (2) Company growth has a negative effect on firm value; (3) EVA has no effect on firm value.

Keywords: *Capital Structure, Company Growth, Economic Value Added, and Firm Value.*

Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan *Economic Value Added* Terhadap Nilai Perusahaan

Oleh Dhiya Hanifah

Abstrak

Penelitian kuantitatif ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan *economic value added* terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang diukur menggunakan metode tobin's q, sedangkan struktur modal diukur dengan menggunakan *debt to equity ratio*. Pertumbuhan perusahaan menggunakan pertumbuhan penjualan, dan *economic value added* diukur dengan nilai NOPAT dikurangi *capital charges*. Objek penelitian ini adalah perusahaan anggota LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024. Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, menghasilkan 21 perusahaan dengan total 105 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan perangkat lunak STATA versi 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan; (2) Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan; (3) EVA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Economic Value Added*, Nilai Perusahaan.

PRAKATA

Segala puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulisan ini dapat diselesaikan dengan judul penelitian “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Economic Value Added* Terhadap Nilai Perusahaan”. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa dukungan, bantuan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis dengan tulus menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, MAk, ME, MH, MA, CSRS, CSRA, CRP. selaku Ketua Jurusan Akuntansi, dan Ibu Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi.
2. Ibu Masripah, S.E., M.S.Ak., CPSAK. selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan segala saran, ilmu, bimbingan, serta arahan yang telah diberikan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Kepada kedua orang tua dan kakak penulis yang senantiasa memberikan motivasi, dukungan semangat, bantuan baik moral maupun material, serta doa yang tak pernah putus, sehingga penulis dapat menjalani seluruh proses penyusunan skripsi ini dengan penuh keyakinan.
4. Sahabat dan teman seperbimbingan, khususnya kepada Sevina Nurul Amelia yang telah menemani penulis selama menjalani awal perkuliahan hingga akhir perjalanan penyusunan skripsi, sehingga penulis mendapatkan penuh dukungan selama menjalaninya.
5. Terakhir, penulis ingin berterima kasih kepada diri sendiri, yaitu Dhiya Hanifah atas segala kerja kerasnya hingga menyelesaikan perjalanan ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki kekurangan dan keterbatasan, dikarenakan pengetahuan dan pengalaman perlu ditingkatkan. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang membutuhkan.

Jakarta, 5 Desember 2025

Dhiya Hanifah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
BERITA ACARA	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAK	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	8
2.1.2. <i>Trade-off Theory</i>	9
2.1.3. Nilai Perusahaan	11
2.1.4. Struktur Modal	14
2.1.5. Pertumbuhan perusahaan	17
2.1.6. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	18
2.1.7. Umur Perusahaan	20
2.1.8. Indeks LQ45.....	21
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	22
2.3. Model Penelitian	35
2.4. Hipotesis.....	36
2.4.1. Pengaruh Struktur modal Terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4.2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	37
2.4.3. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) Terhadap Nilai Perusahaan	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.1.1. Definisi Operasional	40
3.1.2. Pengukuran Variabel	42
3.2. Populasi dan Sampel	44
3.2.1. Populasi.....	44
3.2.2. Sampel.....	45
3.3. Teknik Pengumpulan Data	46
3.3.1. Jenis Data	46
3.3.2. Sumber Data.....	46
3.3.3. Pengumpulan Data	46

3.4.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	47
3.4.1.	Teknik Analisis Data	47
3.4.2.	Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		52
4.1.	Hasil Penelitian	52
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	52
4.1.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	53
4.1.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	54
4.1.2.2.	Uji Spesifikasi Model.....	59
4.1.2.3.	Asumsi Klasik	62
4.2.	Uji Hipotesis dan Analisis	66
4.2.1.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
4.2.2.	Uji Signifikan Parameter (Uji Statistik t).....	67
4.2.3.	Model Regresi Data Panel.....	69
4.3.	Pembahasan.....	71
4.3.1.	Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	71
4.3.2.	Pertumbuhan Perusahaan dan Nilai Perusahaan	72
4.3.3.	<i>Economic Value Added</i> dan Nilai Perusahaan.....	74
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		76
5.1.	Simpulan	76
5.2.	Keterbatasan Penelitian	77
5.3.	Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA.....		78
RIWAYAT HIDUP.....		83
LAMPIRAN.....		84

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	32
Tabel 2. Kriteria Pemilihan Sampel	52
Tabel 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	54
Tabel 4. Hasil Uji <i>Chow</i>	60
Tabel 5. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	61
Tabel 6. Hasil Uji <i>Hausman</i>	62
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas.....	63
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Winsorize</i>	63
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedasitas	65
Tabel 11. Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 12. Hasil Uji Model Regresi.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Pergerakan Harga Saham Penutupan (2020-2024)	2
Gambar 2. <i>A typical Company Asset Distribution and Capital Structure</i>	14
Gambar 3. Model Penelitian	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan LQ45 Periode 2020-2024.....	84
Lampiran 2. Kriteria Pemilihan Sampel	86
Lampiran 3. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	88
Lampiran 4. Tabulasi Data Variabel Penelitian	89
Lampiran 5. Tabulasi Data Variabel Setelah Penyesuaian EVA	92
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif	95
Lampiran 7. Hasil Uji Model Regresi	95
Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik	97
Lampiran 9. Hasil Uji Hipotesisi – <i>Model Fixed Effect</i>	99