

**“PENGARUH ROA, ROE, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN  
PERUSAHAAN”**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2017-2020)**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH:**

**SULASTRI RUMAHORBO**

**12180389**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2022**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sulastris Rumahorbo  
NIM : 12180389  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh ROA, ROE, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 12 September 2022

Yang menyatakan

(Sulastris Rumahorbo)  
NIM.12180389

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH ROA, ROE, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**SULASTRI RUMAHORBO**

12180389

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 26 Juli 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.  
(Dosen Penguji)
3. Eka Adhi Wibowo, SE, M.Sc.  
(Dosen Pembimbing)

  
\_\_\_\_\_  
  
\_\_\_\_\_  
  
\_\_\_\_\_

Yogyakarta, 09 Agustus 2022

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



  
Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

  
Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA., CPA.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN”.**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 11 Juli 2022



Sulastri Rumahorbo  
12180389

**DUTA WACANA**

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas kemurahan, berkat, dan rahmat-nya penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN”** dapat diselesaikan dengan baik.

Adapun pengajuan skripsi ini disusun dalam memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, tentunya penulis mendapat dukungan dari keluarga, dosen, dan semua teman-teman yang mendukung. Adapun penulis mengalami beberapa hambatan dan tantangan serta kesulitan. Semoga hasil dari penelitian ini dapat berguna bagi para pembaca dan semua pihak, terutama bagi dunia pendidikan.

Dengan setulus hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna atau memiliki kekurangan serta keterbatasan. Oleh sebab itu penulis memerlukan saran dan kritik yang membangun skripsi ini menjadi lebih baik untuk penyempurnaan diri kedepannya. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini menjadi manfaat, penulis mengucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 09 Juli 2022

(Sulastri Rumahorbo)

## DAFTAR ISI

### Contents

HALAMAN SAMBUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
ABSTRAK .....	xi
ABSTRACT .....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian.....	6
BAB II .....	8
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	8
2.1 Landasan Teori .....	8
2.1.1 Tori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	8
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signal Theory</i> ).....	8
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	9
2.1.4 Return on Asset (ROA).....	10
2.1.5 Return On Equity (ROE) .....	11
2.1.6 Struktur Modal .....	11
2.1.7 Nilai Perusahaan .....	12
2.1.8 Ukuran Perusahaan.....	13
2.2 Penelitian Terdahulu .....	13
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	15
BAB III.....	21

<b>METODA PENELITIAN.....</b>	<b>21</b>
<b>3.1 Jenis Data.....</b>	<b>21</b>
<b>3.2 Sumber Data.....</b>	<b>21</b>
<b>3.3 Langkah-langkah Pengumpulan Data .....</b>	<b>21</b>
<b>3.4 Definisi Variabel dan Pengukuran .....</b>	<b>22</b>
<b>3.4.1 Variabel Dependen (Y) .....</b>	<b>22</b>
<b>3.4.2 Variabel Independen.....</b>	<b>22</b>
<b>3.4.3 Variabel Moderasi.....</b>	<b>24</b>
<b>3.5 Metode Analisis Data .....</b>	<b>24</b>
<b>3.5.1 Statistik Deskriptif .....</b>	<b>24</b>
<b>3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>24</b>
<b>3.5.3 Uji Hipotesis .....</b>	<b>26</b>
<b>BAB IV .....</b>	<b>29</b>
<b>HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
<b>4.1 Statistik Deskriptif .....</b>	<b>29</b>
<b>4.2 Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>31</b>
<b>4.3 Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>34</b>
<b>4.3.1 Uji Simultan (Uji Statistik F) .....</b>	<b>34</b>
<b>4.3.2 Uji Regresi Linear Berganda .....</b>	<b>35</b>
<b>4.3.3 Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) .....</b>	<b>36</b>
<b>4.3.4 Uji Parsial T.....</b>	<b>37</b>
<b>4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....</b>	<b>40</b>
<b>4.4.1 Pengaruh Return on Assets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) ..</b>	<b>40</b>
<b>4.4.2 Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .</b>	<b>41</b>
<b>4.4.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....</b>	<b>41</b>
<b>4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam memoderasi <i>Return on Assets</i></b>	
<b>(ROA) terhadap Nilai perusahaan .....</b>	<b>43</b>
<b>4.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam memoderasi <i>Return on Equity</i></b>	
<b>(ROE) terhadap Nilai Perusahaan .....</b>	<b>44</b>
<b>4.4.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Struktur Modal</b>	
<b>terhadap Nilai perusahaan .....</b>	<b>45</b>
<b>BAB V .....</b>	<b>46</b>
<b>KESIMPULAN &amp; SARAN .....</b>	<b>46</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>46</b>
<b>5.2 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>46</b>

5.3 Saran .....	47
DAFTAR PUSTAKA.....	48
LAMPIRAN.....	51



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 3.1 Pengambilan keputusan ada atau tidak Autokorelasi.....	26
Tabel 3.2 Pengambilan keputusan dalam uji Multikolineari.....	26



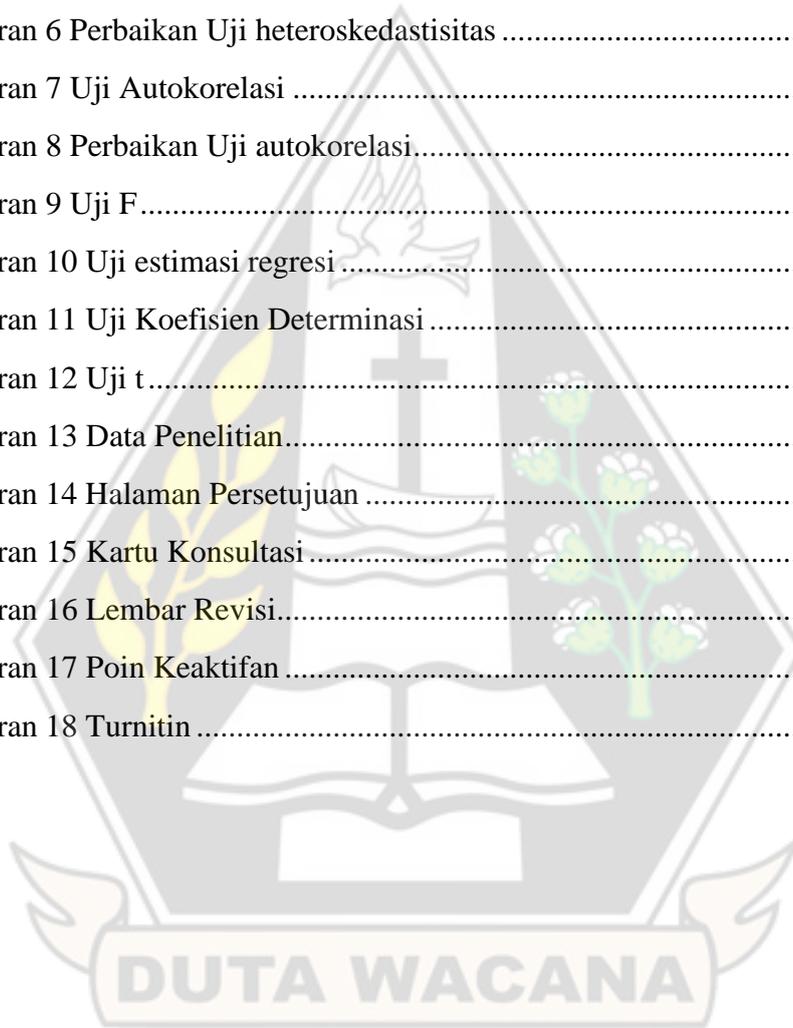
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 ..... 20



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan.....	51-53
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	53
Lampiran 3 Uji Normalitas .....	53
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas.....	54
Lampiran 5 Uji heteroskedastisitas .....	54
Lampiran 6 Perbaikan Uji heteroskedastisitas .....	54
Lampiran 7 Uji Autokorelasi .....	55
Lampiran 8 Perbaikan Uji autokorelasi.....	55
Lampiran 9 Uji F.....	55
Lampiran 10 Uji estimasi regresi .....	55
Lampiran 11 Uji Koefisien Determinasi .....	56
Lampiran 12 Uji t.....	56
Lampiran 13 Data Penelitian.....	57-61
Lampiran 14 Halaman Persetujuan .....	62
Lampiran 15 Kartu Konsultasi .....	63-64
Lampiran 16 Lembar Revisi.....	65
Lampiran 17 Poin Keaktifan .....	66
Lampiran 18 Turnitin .....	67



**PENGARUH ROA,ROE, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN  
PERUSAHAAN**

**Sulastri Rumahorbo**

**12180389**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: sulastrirumahorbo2@gmail.com

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan. Populasi yang digunakan penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 46 perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi moderasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *Return On Asset* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. (2) *Return On Equity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. (3) Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (4) Ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh *Return On Asset*. (5) Ukuran perusahaan memperlemah pengaruh *Return On Equity* terhadap nilai perusahaan. (6) Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci :ROA, ROE, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.

***THE EFFECT OF ROA, ROE, AND CAPITAL STRUCTURE ON THE  
VALUE OF THE COMPANY MODERATED BY THE VARIABLE SIZE OF  
THE COMPANY***

**Sulastri Rumahorbo**

**12180389**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: sulastrirumahorbo2@gmail.com

***ABSTRACT***

*This study aims to empirically examine the effect of financial performance and capital structure on the value of the company moderated by the size of the company. The data used in this study is secondary data in the form of the company's annual report. The population used for this study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The samapel collection technique used in this study was purposive sampling, with a total sample of 46 companies. The analysis method used in this study is moderation regression analysis. The results of this study show that (1) Return On Assets negatively affects the value of the company. (2) Return On Equity has a positive effect on the value of the company. (3) The capital structure has no effect on the value of the enterprise. (4) The size of the company is able to moderate the influence of Return On Asset. (5) The size of the company weakens the effect of Return On Equity on the value of the company. (6) The size of the company is not able to moderate the capital structure against the value of the enterprise.*

*Keywords :ROA, ROE, Capital Structure, Firm Size, Firm Value.*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Era globalisasi di masa perkembangan pada dunia perbisnisan, sangat penting bagi perusahaan untuk menghasilkan dan menciptakan nilai bisnis yang baik. Bilamana mempunyai nilai perusahaan yang baik, sehingga perusahaan itu akan dianggap baik oleh para pemangku kepentingannya (*stakeholder*). Adanya keadaan ini akan menghasilkan kompetisi bisnis secara ketat antara perusahaan. Pada perekonomian ini, perusahaan dapat memperluas kegiatan mereka dengan berbagai cara untuk memenuhi kebutuhan modal mereka. Dimana investor menginvestasikan modal mereka pada saham suatu perusahaan dengan tujuan untuk menghasilkan laba serta memaksimalkan nilai perusahaan.

Dalam artikel Kementerian Perindustrian bahwa seperti pada investasi manufaktur yang diharapkan tembus senilai Rp. 323,56 triliun pada tahun 2021. Investasi diperkirakan dapat memacu pertumbuhan di sektor industri. Sejumlah sektor yang selalu menjadi peluang investasi bagi investor di tahun yang akan datang antara lain industri makanan atau minuman, otomotif, logam dasar, dan lain sebagainya. Selama Januari-September 2020, di Indonesia investasi sektor industri mendapat hingga Rp.201,9 triliun atau menyumbang 33% dari banyaknya nilai investasi nasional sebanyak Rp.611,6 triliun. Sedangkan investasi di sektor industri dalam 9 bulan bisa meningkat 37%, jika dibandingkan dengan periode serupa tahun 2019 sekitaran Rp 147,3 triliun (Industripedia online, Kamis, 28/01/2021).

Aktivitas investasi bagi investor yang membutuhkan berbagai berita atau informasi perihal perusahaan untuk dipergunakan sebagai kawasan investasi. Informasi yang ditunggu-tunggu investor dapat ditinjau melalui evaluasi tren saham dan laporan keuangan perusahaan. Selain itu, investor pada umumnya menganalisis sumber informasi yang tersedia untuk menemukan lebih banyak tentang kinerja perusahaan dan kemudian membuat keputusan investasi berdasarkan pertumbuhan nilai perusahaan. Hal itu bermaksud supaya para investor bisa memprediksi keuntungan yang didapatkan. Sebelum investor menanamkan modalnya dalam suatu bisnis, seringkali perlu dilakukan penilaian dan analisis untuk menentukan seberapa menguntungkan bisnis tersebut. Bahkan investor harus mengetahui berbagai faktor yang mempengaruhi keadaan masa depan perusahaan. Investor membuat keputusan investasi mereka berdasarkan perkembangan nilai perusahaan. Apabila bertambah meningkat nilai perusahaan, sehingga bertambah kecil risiko yang harus ditanggung investor.

Dalam dunia bisnis, nilai-nilai perusahaan dapat mencerminkan kesejahteraan pemilik bisnis sebab nilai-nilai perusahaan adalah bagaimana masyarakat bereaksi terhadap bisnis dalam keadaan tertentu. Pada umumnya nilai dapat didefinisi sebagai standar atau ukuran yang akan digunakan untuk mengukur segala sesuatu. Harmono (2014:233) mengemukakan bahwasanya nilai perusahaan ialah cerminan hasil kinerja perusahaan dari harga sahamnya yang tercipta dari penawaran dan permintaan pasar modal, yang mewakilkan evaluasi subjek terhadap hasil kegiatan perusahaannya. Makin tinggi nilai perusahaan, sehingga bertambah besar tujuan perusahaan untuk dapat

mencatatkan saham dengan mengoptimalkan harga sahamnya (Sudana, 2013:5). Apabila nilai perusahaan meningkat, akan memberikan tingkat kesejahteraan cenderung tinggi terhadap pemegang saham tersebut. Berkaitan dengan itu, manajemen perusahaan harus menciptakan kinerja terbaik perusahaan agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Metode yang dapat dipergunakan untuk pengukuran nilai perusahaan antara lain PBV (*Price to Book Value*), PER (*Price Earnings Ratio*), dan *Tobin's Q*. Akan tetapi, salah satu indikator pada studi ini yang bisa dipergunakan untuk mengestimasi nilai perusahaan ialah *Price to Book Value*.

Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik diharapkan mampu bersaing di era global ini. Secara sederhana, baik buruknya kinerja perusahaan bisa dianalisis dengan mempergunakan analisis kinerja keuangan. Dimana Bastian (2006:317) berasumsi bahwa kinerja merupakan gambaran sejauh mana pelaksanaan suatu program telah tercapai untuk mencapai tujuan visi dan misi yang tercantum dalam pengembangan peta strategi. Fahmi (2018: 142) menegaskan bahwa kinerja keuangan ialah suatu analisis yang dilaksanakan guna mengetahui sebaik mana suatu perusahaan sudah melaksanakannya dengan mempergunakan kebijakan kinerja keuangan yang baik dan tepat. Sementara itu, Zuredah (2010) mengungkapkan bahwa pengukuran kinerja keuangan adalah faktor yang sangatlah penting, dikarenakan pengukuran tersebut dipergunakan sebagai acuan guna mengembangkan sistem penghargaan di perusahaan, bisa memberikan pengaruh terhadap tindakan pembuatan keputusan pada perusahaan serta menyampaikan informasi yang

bermanfaat untuk mengambil keputusan aset pentingnya, dipergunakan untuk pengambilan keputusan yang melayani kepentingan perusahaan.

Dimana penelitian ini, kinerja keuangan ditambahkan sebagai variabel independen yang dihitung dengan rasio profitabilitas, yang menggambarkan kemampuan perusahaan ketika menghasilkan keuntungan. Diantaranya terdiri ROE (*Return on Equity*) dan ROA (*Return on Assets*).

Nilai perusahaan juga dipengaruhi struktur modal yang dipergunakan oleh investor guna menginvestasikan modal pada suatu perusahaan. Struktur modal ialah proporsi dari kapasitas pembiayaan utang (*debt financing*) suatu perusahaan, sehingga hutang termasuk salah satunya elemen dari struktur modal perusahaannya. Struktur modal yaitu kunci dasar untuk meningkatkan kinerja dan produktivitas perusahaan. *Trade-off theory* memaparkan *financial policy* (kebijakan keuangan) perusahaannya dengan menetapkan struktur modal yang dipergunakan untuk mengoptimalisasikan nilai perusahaannya. Dalam struktur modal terdapat tingkat pengembalian, tingkat risiko, dan perusahaan yang bisa mempengaruhi tingkat permintaan saham karena mampu memberikan pengaruh nilai perusahaan.

Salah satunya faktor yang memberikan pengaruh pada nilai perusahaan yakni ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dipercaya berpotensi memberikan pengaruh pada nilai perusahaannya dimana ukuran perusahaan bertambah besar maka akan memberikan pengaruh terhadap keputusan manajemen ketika memutuskan sumber keuangan mana yang hendak dipergunakan perusahaan, sehingga keputusan pembiayaan mampu

mengoptimalkan nilai perusahaannya (Wiksuana dan Pratama, 2016). Ukuran perusahaan ditinjau dari jumlah aktiva yang perusahaan miliki, yang bisa dimanfaatkan guna operasional perusahaan.

Peneliti dapat mengkaitkan ukuran perusahaan yang berkontribusi sebagai variabel pemoderasi yang dapat dipertimbangkan bahwasanya ukuran perusahaan berperan penting dengan kinerja keuangan dan struktur modal. Populasi yang hendak dipergunakan ialah berupa pelaporan tahunan perusahaan manufaktur yang tercantum di BEI tahun 2017-2020.

Sebagaimana latar belakang yang dipaparkan, penulis terdorong untuk membuat laporan penelitian skripsi berjudul **“PENGARUH ROA, ROE, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN ”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Sebagaimana penjabaran latarbelakang yang penulis jabarkan, sehingga rumusan permasalahan yang dibahas studi ini yaitu :

1. Apakah ROA, ROE, dan Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Mengacu pada latar belakang serta rumusan permasalahan yang sudah diuraikan tersebut maka tujuan penulisan pada penelitian ini memiliki tujuan guna menguji:

1. Adanya pengaruh ROA, ROE, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.
2. Ukuran perusahaan yang memoderasi kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

1. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menambah pengetahuan dan wawasan, serta melatih pola berpikir secara ilmiah.

2. Peneliti selanjutnya

Dapat memberikan kontribusi, referensi untuk peneliti selanjutnya terutama terkait pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pemoderasi yaitu ukuran perusahaan.

3. Akademik

Hasil studi ini bisa dijadikan sebagai bahan masukan terkait pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi dalam dunia akademik.

#### **1.5 Batasan Penelitian**

Peneliti memberikan batasan selama melaksanakan penelitian antara lain :

- a. Penelitian mempergunakan variabel independennya yaitu kinerja keuangan dan struktur modal dengan variabel dependennya yaitu Nilai Perusahaan serta Ukuran Perusahaan(variabel moderasi).
- b. Jenis perusahaan yang dipergunakan ialah perusahaan manufaktur dalam periode tahun 2017-2020.



## **BAB V**

### **KESIMPULAN & SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisa serta pembahasan yang sudah dilakukan di bab IV, sehingga dapat ditarik kesimpulannya antara lain:

1. ROA berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Bertambah besar atau tinggi nilai ROA sehingga nilai perusahaan cenderung akan turun, dan sebaliknya.
2. ROE berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Bertambah besar suatu nilai ROE sehingga akan cenderung menjadikan peningkatan nilai perusahaan, dan sebaliknya.
3. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal itu terjadi kemungkinan perusahaan mengalami peningkatan hutang yang tinggi atau memiliki hutang yang tinggi sehingga struktur modal yang meningkat akan dapat menjadikan turunnya nilai perusahaan.
4. Ukuran perusahaan tidak dapat memperkuat Return on Equity (ROE) dengan arah yang negatif terhadap nilai perusahaan.
5. Ukuran perusahaan memperkuat ROA dengan arah yang positif terhadap nilai perusahaan.
6. Ukuran perusahaan tidak melakukan moderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

#### **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan yang dimiliki pada studi ini di antaranya:

1. Pada kepenelitian ini hanyalah mempergunakan 3 variabel independen yaitu *Return on Assets*, *Return on Equity*, dan struktur modal sementara variabel terikatnya ialah nilai perusahaan.
2. Pada penelitian ini juga hanya mempergunakan satu variabel moderasi yakni ukuran perusahaan.
3. Perusahaan yang menjadi objek pada studi ini dari perusahaan manufaktur yang terlisting di BEI periode 2017-2020.

### 5.3 Saran

Berkaitan dengan hasil kepenelitian ini, memiliki saran yang dianjurkan untuk peneliti berikutnya :

1. Penelitian berikutnya sebaiknya dapat diperluas mempergunakan perusahaan sektor lainnya agar dapat melihat perbedaaan hasil dengan penelitian ini dan memberi hasil yang cenderung akurat.
2. Penelitian ini hanyalah mempergunakan tiga(3) variabel independen/bebas. Sebaiknya bisa menambahkan variabel independen yang lain sehingga bisa memberi pengaruh pada nilai perusahaan.
3. Penelitian ini hanyalah mempergunakan periode 4 tahun. Studi berikutnya wajib menambahkan periode pengamatan lebih dari peneliti sebelumnya agar dapat dibandingkan dengan penelitian selanjutnya .

## DAFTAR PUSTAKA

- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino, M. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI MODERASI. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 3(3), 191-201.
- Bastian, Indra. (2006). *Akuntansi Sektor Publik Di Indonesia*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 10*. Jakarta. Salemba Empat.
- Dayanty, A., & Setyowati, W. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016- 2018). *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 8(2), 77-87.
- Fahmi, Irham. 2012. "Analisis Kinerja Keuangan", Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2018. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang. Undip.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balance Scorecard*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Hery. 2015. *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: PT Grasindo.
- Laili, C. N., Djazuli, A., & Indrawati, N. K. (2018). The Influence of Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Firm Size on Firm Value:

- Financial Performance As Mediation Variable. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 17(1), 179–186. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2019.01.7.01.20>.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41-56.
- Mulyawati, S., Lestari, R., & Nurleli, N. (2015). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Prosiding Akuntansi*, 180-189.
- Pratama, I. G. G. W., & Wirawati, N. G. P. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi. 1796–1825.
- Pratama, I Gusti Bagus Angga, I Gusti Bagus Wiksuana. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 2.
- Risqi, U. A., & Suyanto, S. (2022). Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(4), 1122-1133.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi 4, Cet.10. Yogyakarta. Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM.
- Rodoni, Ahmad, dan Herni Ali. 2014. *Management Keuangan Modern*. Jakarta : Mitra Wacana.
- Ross, A Stephen., R W Westerfield., B D Jordan., Joseph lim dan Ruth Tan. 2016. *Fundamentals Of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill.
- Sudana, I Made. 2013. *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Afabeta.

Wimelda dan Marlinah, 2013. *Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Non-Keuangan*. Jakarta: Media Bisnis.

Zuredah, Isnaeni Ken. 2010. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi*. Skripsi Fakultas Ekonomi. Universitas Pembangunan Nasional. Jakarta.

