

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Survei pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real estate* yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

YUNI KURNIAWATI

1161902006

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE**

JAKARTA

2018

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan
dengan benar.**

Nama : Yuni Kurniawati

NIM : 1161902006

Tanda Tangan : 

Tanggal : Agustus 2018

HALAMAN PENGESAHAN

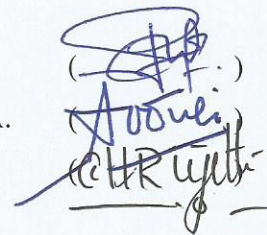
Tugas Akhir ini diakjukan oleh:

Nama : Yuni Kurniawati
NIM : 1161902006
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Survei pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Monica Weni Pratiwi, SE., M.Si
Penguji : Drs. Tri Pujadi Susilo, M.M., Ak., CA.
Penguji : Dr. Hermiyetti S.E., M.Si., CSRA
Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 2018



Handwritten signatures of the examiners and supervisor, including names like 'Monica Weni Pratiwi', 'Drs. Tri Pujadi Susilo', and 'Dr. Hermiyetti S.E.', along with a date '2018'.

KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkah dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Survei pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017). Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk dapat menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Monica Weni Pratiwi, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
2. Drs. Tri Pujadi Susilo, M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing kedua yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
3. DR. Karsam Sunaryo, SE., M.Ak., AK., CA., QMSA., CPMA., selaku dosen Metodologi Penelitian yang telah membantu saya untuk mengajarkan menggunakan SPSS dan belajar menginterpretasikan hasilnya;
4. Hermanto Adi Santoso, ST., selaku pimpinan saya di PT. Karsa Prabala yang telah banyak mengizinkan saya untuk bimbingan di waktu jam kerja;
5. Kedua orangtua saya yaitu Naromi dan Misyan, yang telah memberikan bantuan dukungan baik material ataupun moral serta doa yang tidak pernah berhenti dipanjatkan untuk saya;

6. Yuli Setiawati, S.ST., Fajar Rizky Ramadhan dan Catur Anugerah Setiawan selaku kakak dan adik-adik kandung saya yang selalu memberikan doa dan dukungan;
7. Para sahabat terbaik Avrida Putri Damayanti, ST., Fajarina Fitria Rahmah, S.Pd., Hesti Aruninggar, SM., Riza Yuniarista, S.Ak., Putri Jenianti, A.Md., Siti Salamah, S.ST., Tiara Aulia Rizky, S.ST., Fitri Rosalina, Nurrachman, S.ST., I Made Arya Wicaksana, A.Md., untuk semangat dan doanya yang selalu diberikan kepada penulis;
8. Para sahabat di Universitas Bakrie, Muchnizar Insani, Nidya Astrida Handoko, Sandra Nauli, Vinny Ardita, Razief M. Ridhoh, M. Khabibi, Dewi Khaerani, Heny Setianingsih, dan (almh) Eka Hastuti yang selalu memberikan semangat, doa, dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini;
9. Dosen-dosen Akuntansi *batch* 6 kelas reguler sore Universitas Bakrie yang telah memberikan ilmunya kepada penulis;
10. Taufik Hidayat, selaku admin kelas karyawan akuntansi yang telah banyak membantu saya mengurus administrasi selama masa perkuliahan;
11. Teman-teman Akuntansi *batch* 6 dan 7 reguler sore Universitas Bakrie angkatan 2017/2018.

Akhir kata, penulis berharap semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan baik. Semoga Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, Agustus 2018

Yuni Kurniawati

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuni Kurniawati
NIM : 1161902006
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Survei pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Agustus 2018

Yang menyatakan,



Yuni Kurniawati

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Survei pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real estate* yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)**

Yuni Kurniawati

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2014 sampai tahun 2017. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 48 perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2014 sampai tahun 2017. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 104, sampel diperoleh dari 26 perusahaan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan menggunakan regresi linier berganda. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017, dapat disimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi dapat memperkuat hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Kenaikan utang yang disebabkan oleh penurunan penjualan dan didukung dengan menurunnya harga pasar saham mengakibatkan terjadinya penurunan nilai perusahaan. Sedangkan, kenaikan aset yang tercermin dari peningkatan persediaan dan *property* investasi dinilai dapat mempermudah perusahaan untuk memperoleh pinjaman modal guna meningkatkan nilai perusahaannya karena kenaikan aset tersebut dapat berpotensi menjadi penjualan dalam jangka waktu tertentu.

Kata Kunci: Struktur modal, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan.

***THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE ON FIRM
VALUE WITH FIRM SIZE AS MODERATING VARIABLES
(Survey of Property and Real estate Sector Companies Listed on the Indonesia
Stock Exchange for the 2014-2017 Period)***

Yuni Kurniawati

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of capital structure on firm value and moderating influence on the size of the company capital structure to the company's value in the property and real estate companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2014-2017. The population in this study are 48 from property and real estate companies listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) during 2014 to 2017. Samples were obtained in this study amounted to 104 samples obtained from 26 companies were selected by purposive sampling method. Methods of data analysis used in this research is quantitative approach using multiple linear regression. Based on the research that has been conducted on property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2017 period, it can be concluded that the capital structure affects the firm's value and company size as a moderating variable can strengthen the relationship between capital structure and firm value. The increase in debt caused by a decrease in sales and supported by a decline in stock market prices resulted in a decrease in the value of the company. Meanwhile, the increase in assets reflected in the increase in investment inventories and property is considered to make it easier for companies to obtain capital loans in order to increase the value of their companies because the increase in assets can potentially become sales within a certain period.

Keywords: *Capital structure, , firm size and firm value.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Permasalahan	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.4.1 Manfaat Teoritis... ..	5
1.4.2 Manfaat Praktis... ..	6
1.4.2.1 Perusahaan... ..	6
1.4.2.2 Investor.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	7
2.1.2 <i>Trade-Off Theory</i>	9
2.2 Defenisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya	10
2.2.1 Nilai Perusahaan	10
2.2.2 Struktur Modal	12
2.2.3 Ukuran Perusahaan	15
2.2.4 Penelitian Terdahulu	16
2.3 Hipotesis... ..	30
2.3.1 Pengaruh Struktur Moal terhadap Nilai Perusahaan	30
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal yang dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	32
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	32
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	33
3.3 Defenisi Operasional Variabel.....	33
3.3.1 Nilai Perusahaan.....	33
3.3.2 Struktur Modal	34
3.3.3 Ukuran Perusahaan	34
3.4. Metode Analisis Data.....	35
3.4.1 Statistik Deskriptif	35
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	35
3.4.2.1 Uji Normalitas Data	35
3.4.2.2 Uji Heteroskedastisitas	36
3.4.2.3. Uji Autokorelasi	36

3.4.3 Uji Hipotesis.....	37
3.4.3.1 Uji Koefisien Determinasi.....	37
3.4.3.2 Uji T	37
3.4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	38
3.5. Model Penelitian.....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Hasil Penelitian.....	40
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	40
4.1.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	42
4.1.2.1 Uji Normalitas Data	42
4.1.2.2 Uji Heteroskedastisitas	43
4.1.2.3 Uji Autokorelasi	44
4.1.3 Hasil Pengujian Hipotesis	44
4.1.3.1 Koefisien Determinasi.....	44
4.1.3.2 Uji T	45
4.1.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda	46
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	47
4.2.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
4.2.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan.....	50
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN ..	52
5.1 Simpulan	52
5.2 Keterbatasan Penelitian	52
5.3 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	53

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel	32
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.2 <i>One Sample</i> Kolmogorov Smirnov	42
Tabel 4.3 Uji Heterokedastisitas	43
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi	44
Tabel 4.5 Uji Koefisien Determinasi	45
Tabel 4.6 Hasil Uji T	46
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Berganda	46

DAFTAR GAMBAR

Tabel 3.1 Model Penelitian 39

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Sampel Penelitian.....	57
Lampiran 2 Statistik Deskriptif	58
Lampiran 3 <i>One Sample</i> Kolmogorov Smirnov	58
Lampiran 4 Uji Heterokedastisitas	58
Lampiran 5 Uji Autokorelasi	59
Lampiran 6 Uji Koefisien Determinasi	59
Lampiran 7 Hasil Uji T	59
Lampiran 8 Analisis Regresi Linier Berganda	59