

**ANALISIS STRUKTUR MODAL, TINGKAT PROFITABILITAS  
DAN MANAJEMEN ASET  
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA PERUSAHAAN ROKOK  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2019)**

**TUGAS AKHIR**

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



**CECEP SUBARCAH**

**1171001033**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE**

**JAKARTA**

**2021**

**ANALISIS STRUKTUR MODAL, TINGKAT PROFITABILITAS  
DAN MANAJEMEN ASET  
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA PERUSAHAAN ROKOK  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2019)**

**TUGAS AKHIR**

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



**CECEP SUBARKAH**

**1171001033**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE**

**JAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

**Nama : Cecep Subarkah**

**NIM : 1171001033**

**Tanda Tangan : **

**Tanggal : 22 Februari 2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Cecep Subarkah

NIM : 1171001033

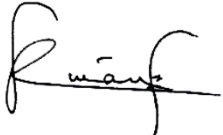
Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial


Judul Skripsi : Analisis Struktur Modal, Tingkat Profitabilitas dan Manajemen Aset Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019).

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.**

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dudi Rudianto, SE., M.Si., Dr. (  )

Penguji I : Jerry Heikal, ST., M.M., Dr. (  )

Penguji II : Anon Kuswardono, SE., MBA (  )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 22 Februari 2021

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke-hadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “Analisis Struktur Modal, Tingkat Profitabilitas dan Manajemen Aset Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Rokok di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019)”. Tugas Akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini atas arahan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dudi Rudianto SE., M.Si., Dr. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta dengan sabar memberikan bimbingan selama proses penyelesaian Tugas Akhir ini.
2. Jerry Heikal, ST., M.M., Dr. dan Anon Kuswardono, SE., MBA selaku dosen penguji yang telah memberikan saran perbaikan dalam Tugas Akhir ini.
3. Seluruh dosen Program Studi S1 Manajemen Universitas Bakrie yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
4. Kedua orang tua dan saudara penulis yang selalu memberikan do’a dan bantuan, baik material maupun moral.
5. Isnaini Octavia, Muhammad Robby Farhan, Yogi Achmad Fahrezi dan Yusuf Wafi Jauhari sebagai sahabat penulis yang telah memberikan bantuan dan motivasi dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.
6. Pihak-pihak lain yang telah memberikan dukungan dalam penyelesaian Tugas Akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini bermanfaat.

Jakarta, 22 Februari 2021



Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Cecep Subarkah  
NIM : 1171001033  
Program Studi : S1 Manajemen  
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*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**ANALISIS STRUKTUR MODAL, TINGKAT PROFITABILITAS  
DAN MANAJEMEN ASET  
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA PERUSAHAAN ROKOK DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2012-2019)**

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 : 22 Februari 2021

Yang menyatakan,



(Cecep Subarkah)

**ANALISIS STRUKTUR MODAL, TINGKAT PROFITABILITAS  
DAN MANAJEMEN ASET  
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA PERUSAHAAN ROKOK DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2012-2019)**

Cecep Subarkah

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal, Tingkat Profitabilitas dan Manajemen Aset terhadap Nilai Perusahaan. Objek pada penelitian ini adalah perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019.

Penelitian ini menggunakan desain penelitian eksplanatori. Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif dengan sumber data sekunder. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan rokok di Bursa Efek Indonesia. Sampel ditentukan berdasarkan *purposive sampling* sehingga diperoleh 4 (empat) perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Struktur Modal, Tingkat Profitabilitas, dan Manajemen Aset baik secara parsial maupun simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Kemampuan prediksi variabel Struktur Modal, Tingkat Profitabilitas dan Manajemen Aset adalah sebesar 93,1%, sedangkan sisanya yaitu 6,9% dijelaskan faktor lain yang tidak disertakan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Manajemen Aset, Nilai Perusahaan

**ANALYSIS OF CAPITAL STRUCTURE, LEVEL OF PROFITABILITY  
AND ASSET MANAGEMENT  
ITS EFFECT ON FIRM VALUE  
(STUDY ON CIGARETTE COMPANIES LISTED  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2012-2019**

Cecep Subarkah

---

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of capital structure, level of profitability and asset management on firm value. The object of this study is a cigarette company listed in the Indonesia Stock Exchange for the 2012-2019 period.*

*This study used an explanatory research design. The type of data used is quantitative data with secondary data sources. The population in this study were all cigarette companies listed in the Indonesia Stock Exchange. The sample was determined based on purposive sampling so that it's obtain 4 (four) companies. The data analysis technique used in this study is multiple regression analysis.*

*The results showed that the variables of Capital Structure, Level of Profitability and Asset Management either partially or simultaneously had a positive and significant effect on Firm Value. The predictive ability of the variable Capital Structure, Level of Profitability and Asset Management is 93.1%, while the remaining 6.9% is explained by other factors that are not included in this study.*

*Keywords: Capital Structure, Profitability, Asset Management, Firm Value*



## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....                                    | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....   | iii  |
| UNGKAPAN TERIMA KASIH.....  | iv   |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....                           | v    |
| ABSTRAK .....   | vi   |
| <i>ABSTRACT</i> .....   | vii  |
| DAFTAR ISI.....   | viii |
| DAFTAR GAMBAR .....   | xi   |
| DAFTAR TABEL.....   | xii  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....  | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN .....   | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....  | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah .....   | 5    |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....  | 5    |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....   | 6    |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis .....  | 6    |
| 1.4.2 Manfaat Praktis .....   | 6    |
| BAB II TINJAUAN TEORITIS .....  | 8    |
| 2.1 Landasan Teori.....   | 8    |
| 2.1.1 Pasar Modal.....  | 8    |
| 2.1.2 Nilai Perusahaan.....   | 9    |
| 2.1.3 <i>The Asymmetric Information Theory</i> .....                    | 10   |
| 2.1.4 <i>The Signaling Theory</i> .....                                 | 10   |
| 2.1.5 Teori Struktur Modal Modigliani-Miller ( <i>MM Theory</i> ) ..... | 10   |
| 2.1.6 Struktur Modal .....  | 11   |
| 2.1.7 Tingkat Profitabilitas.....                                       | 12   |
| 2.1.8 Manajemen Aset.....   | 12   |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....  | 13   |
| 2.3 Kerangka Pemikiran.....   | 19   |
| 2.4 Konsep Penelitian.....  | 19   |
| 2.5 Hipotesis Penelitian.....   | 20   |
| BAB III METODE PENELITIAN.....  | 21   |

|                                     |  |    |
|-------------------------------------|--|----|
| 3.1                                 | Desain Penelitian.....                                     | 21 |
| 3.2                                 | Jenis dan Sumber Data.....                                 | 21 |
| 3.3                                 | Populasi dan Sampel.....                                   | 21 |
| 3.4                                 | Metode Pengumpulan Data.....                               | 22 |
| 3.5                                 | Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel..... | 23 |
| 3.5.1                               | Variabel Dependen (Y).....                                 | 23 |
| 3.5.2                               | Variabel Independen (X).....                               | 23 |
| 3.5.2.1                             | Struktur Modal (X <sub>1</sub> ).....                      | 24 |
| 3.5.2.2                             | Tingkat Profitabilitas (X <sub>2</sub> ).....              | 24 |
| 3.5.2.3                             | Manajemen Aset (X <sub>3</sub> ).....                      | 24 |
| 3.6                                 | Teknik Analisis Data.....                                  | 25 |
| 3.6.1                               | Statistik Deskriptif.....                                  | 26 |
| 3.6.2                               | Estimasi Model Regresi.....                                | 26 |
| 3.6.2.1                             | <i>Common Effect Model</i> .....                           | 26 |
| 3.6.2.2                             | <i>Fixed Effect Model</i> .....                            | 26 |
| 3.6.2.3                             | <i>Random Effect Model</i> .....                           | 26 |
| 3.6.3                               | Uji Pemilihan Model.....                                   | 27 |
| 3.6.3.1                             | Uji Chow.....  | 27 |
| 3.6.3.2                             | Uji Hausman.....   | 27 |
| 3.6.3.2                             | Uji Lagrange Multiplier (LM).....                          | 27 |
| 3.6.4                               | Uji Asumsi Klasik.....                                     | 28 |
| 3.6.4.1                             | Uji Normalitas.....  | 28 |
| 3.6.4.2                             | Uji Multikolinearitas.....                                 | 29 |
| 3.6.4.3                             | Uji Autokorelasi.....                                      | 29 |
| 3.6.4.4                             | Uji Heteroskedastisitas.....                               | 29 |
| 3.6.5                               | Analisis Regresi Linier Berganda.....                      | 30 |
| 3.6.6                               | Uji Hipotesis.....   | 30 |
| 3.6.6.1                             | Uji Parsial (Uji t).....                                   | 30 |
| 3.6.6.2                             | Uji Simultan (Uji F).....                                  | 31 |
| 3.6.6.3                             | Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....               | 31 |
| BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN..... |  | 32 |
| 4.1                                 | Gambaran Umum Objek Penelitian.....                        | 32 |
| 4.2                                 | Analisis Data.....   | 33 |
| 4.2.1                               | Analisis Statistik Deskriptif.....                         | 33 |

|  |    |
|--|----|
| 4.2.2 Uji Estimasi Model .....   | 35 |
| 4.2.2.1 Uji Chow .....   | 35 |
| 4.2.2.2 Uji Hausman .....  | 36 |
| 4.2.2.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....   | 37 |
| 4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....  | 37 |
| 4.2.3.1 Uji Normalitas .....   | 37 |
| 4.2.3.2 Uji Multikolinearitas .....  | 39 |
| 4.2.3.3 Uji Autokorelasi .....   | 40 |
| 4.2.3.4 Uji Heteroskedastisitas .....  | 41 |
| 4.2.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....   | 42 |
| 4.2.5 Uji Hipotesis .....  | 43 |
| 4.2.5.1 Uji Parsial (Uji t) .....  | 44 |
| 4.2.5.2 Uji Simultan (Uji F) .....   | 45 |
| 4.2.5.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....  | 46 |
| 4.3 Pembahasan .....   | 46 |
| 4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....  | 46 |
| 4.3.2 Pengaruh Tingkat Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....                                    | 47 |
| 4.3.3 Pengaruh Manajemen Aset terhadap Nilai Perusahaan .....  | 48 |
| 4.3.4 Pengaruh Struktur Modal, Tingkat Profitabilitas dan Manajemen Aset terhadap Nilai Perusahaan ..... | 48 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....   | 50 |
| 5.1 Simpulan .....   | 50 |
| 5.2 Saran .....  | 51 |
| DAFTAR PUSTAKA .....   | 52 |

## DAFTAR GAMBAR

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Gambar 1.1 Perkembangan Nilai Perusahaan (PBV) .....</b> | <b>3</b>  |
| <b>Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....</b>                  | <b>19</b> |
| <b>Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran .....</b>                  | <b>19</b> |
| <b>Gambar 4.1 Grafik Histogram .....</b>                    | <b>38</b> |
| <b>Gambar 4.2 Normal P-P Plot .....</b>                     | <b>38</b> |
| <b>Gambar 4.3 Scatterplot .....</b>                         | <b>41</b> |

**DAFTAR TABEL**

|  |    |
|--|----|
| <b>Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu</b> .....                                | 13 |
| <b>Tabel 3.1 Sampel Penelitian</b> .....                                   | 22 |
| <b>Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel</b> .....                       | 25 |
| <b>Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel</b> .....                           | 32 |
| <b>Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif</b> .....                       | 33 |
| <b>Tabel 4.3 Uji Chow</b> .....  | 35 |
| <b>Tabel 4.4 Uji Hausman</b> .....   | 36 |
| <b>Tabel 4.5 Uji Lagrange Multiplier</b> .....                             | 37 |
| <b>Tabel 4.6 Hasil Non-parametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S)</b> .....       | 39 |
| <b>Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas</b> .....                         | 40 |
| <b>Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi</b> .....                              | 40 |
| <b>Tabel 4.9 Hasil Uji Spearman's rho</b> .....                            | 41 |
| <b>Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda</b> .....             | 42 |
| <b>Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial (Uji t)</b> .....                          | 44 |
| <b>Tabel 4.12 Hasil Uji Simultan (Uji F)</b> .....                         | 45 |
| <b>Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</b> ..... | 46 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|   |    |
|---|----|
| Lampiran 1 Hasil Perhitungan Variabel .....       | 56 |
| Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif .....    | 57 |
| Lampiran 3 Uji Chow .....                         | 57 |
| Lampiran 4 Uji Hausman.....                       | 57 |
| Lampiran 5 Uji Lagrange Multiplier .....          | 57 |
| Lampiran 6 Uji Normalitas .....                   | 58 |
| Lampiran 7 Uji Multikolinearitas .....            | 58 |
| Lampiran 8 Uji Autokorelasi .....                 | 58 |
| Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas .....          | 59 |
| Lampiran 10 Analisis Regresi Linier Berganda..... | 59 |
| Lampiran 11 Uji Parsial (Uji t).....              | 60 |
| Lampiran 12 Uji Simultan (Uji F) .....            | 60 |
| Lampiran 13 Uji Koefisien Determinasi .....       | 60 |