

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI  
( Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp* dan Kertas Yang Terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020 )**

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**OLIVIA ADISTI**  
**1810011211107**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen*

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BUNG HATTA  
PADANG  
2022**

UNIVERSITAS BUNG HATTA

## KATA PENGANTAR



Puji dan syukur penulis ucapkan terlebih dahulu kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp* dan Kertas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”**. Seterusnya shalawat serta salam penulis kirimkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai suri tauladan umat islam sedunia.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar sarjana pada jurusan manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, dukungan doa, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., MBA selaku Rektor Universitas Bung Hatta.
2. Ibu Dr. Erni Febriana Harahap, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
3. Ibu Lindawati, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta.

4. Ibu Dr. Hj. Listiana Sri Mulatsih, S.E., M.M selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya dalam memberikan bimbingan, baik berupa ilmu, petunjuk, maupun saran-saran yang sangat penulis perlukan dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Tyara Dwi Putri, S.E., M.Sc selaku Dosen Penasehat Akademik yang selalu mendampingi dan membimbing penulis selama menjalankan proses perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah mendidik dan memberikan ilmu kepada penulis.
7. Kepada Ibu dan Ayah saya yang telah memberikan dukungan moril maupun materil serta doa yang tiada hentinya kepada saya. Selalu memberikan semangat setiap waktu dan memberikan motivasi dalam penulisan skripsi.
8. Kepada kakak dan adek saya yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan doa dalam penulisan skripsi.
9. Kepada teman-teman bimbingan Ibu Dr. Hj. Listiana Sri Mulatsih, S.E., M.M yang telah memberikan dukungan dan semangat.
10. Kepada sahabat seperjuangan (Melynia Dewi, Elsa Melina, Desri Nadia Fitri, Reni Anggraini, Deliyana Tanjung, Suri Rahmianda, dan Ella Mustika) yang selalu memberikan semangat, motivasi, serta do'a dalam penulisan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan hasilnya masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran sangat penulis harapkan untuk kebaikan pada masa yang akan datang.

Akhir kata penulis berharap skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan bagi para pembaca untuk menambah pengetahuan dan sebagai masukan bagi peneliti selanjutnya.

Padang, Juli 2022  
Penulis

**Olivia Adisti**  
**1810011211107**

## LEMBAR PENGESAHAN

### TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta menyatakan :

Nama : Olivia Adisti

Npm : 1810011211107

Program Studi : Strata Satu (S1)

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp* Dan Kertas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)

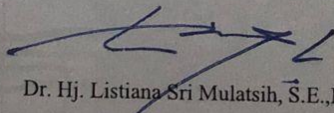
Telah disetujui Skripsinya sesuai dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku yang telah diuji dan dinyatakan **LULUS** dalam ujian komprehensif pada hari **Jum'at, 15 Juli 2022**.

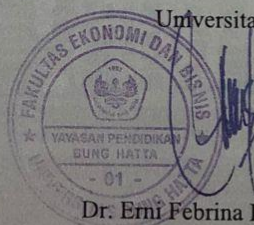
Disetujui oleh,

Pembimbing

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bung Hatta

  
Dr. Hj. Listiana Sri Mulatsih, S.E.,M.M

  
Dr. Erni Febrina Harahap, SE.,M.Si

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp* dan Kertas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020“** merupakan hasil karya saya dan tidak merupakan karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya, ide, gagasan atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali yang secara tertulis dalam naskah ini dan dicantumkan sumbernya sesuai dengan norma, etika dan kaidah penulisan ilmiah yang disebutkan dalam daftar pustaka.

Padang, Juli 2022  
Penulis

**Olivia Adisti**  
**1810011211107**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *PULP* DAN KERTAS YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020**

**Olivia Adisti<sup>1</sup>, Listiana Sri Mulatsih<sup>2</sup>**

**Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bunga Hatta**

E-Mail : [oliviaadisti24@gmail.com](mailto:oliviaadisti24@gmail.com), [listiana@bunghatta.ac.id](mailto:listiana@bunghatta.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis struktur modal sebagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan Sub Sektor *Pulp* dan Kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ini digunakan beberapa perusahaan *Pulp* dan Kertas yang memiliki kelengkapan informasi berkaitan dengan variabel yang dibutuhkan. Penelitian dilakukan dari tahun 2016 sampai dengan 2020. Metode analisis data dilakukan dengan menggunakan *SmartPLS* 3.0. Berdasarkan hasil penelitian hipotesis ditemukan profitabilitas (ROA) tidak mampu memoderasi (memperlemah) struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena semakin tinggi rasio DER perusahaan maka profitabilitas yang didapatkan perusahaan semakin rendah sehingga mampu menurunkan nilai perusahaan karena tidak mampu mengembalikan dana yang ditanamkan oleh investor.

**Kata Kunci** : ROA, PBV dan DER

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS A MODERATION VARIABLE IN PULP AND PAPER SUB-SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2020 PERIOD***

**Olivia Adisti<sup>1</sup>, Listiana Sri Mulatsih<sup>2</sup>**

**Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bunga Hatta**

E-Mail : [oliviaadisti24@gmail.com](mailto:oliviaadisti24@gmail.com), [listiana@bunghatta.ac.id](mailto:listiana@bunghatta.ac.id)

***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the capital structure as a factor influencing firm value and profitability as a moderating variable in Pulp and Paper Sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. In this study, several Pulp and Paper companies were used which had complete information related to the required variables. The research was conducted from 2016 to 2020. The data analysis method was carried out using SmartPLS 3.0. Based on the results of the research hypothesis, it was found that profitability (ROA) was not able to moderate (weaken) the capital structure (DER) on the value of the company (PBV) listed on the Indonesia Stock Exchange, because the higher the company's DER ratio, the lower the profitability obtained by the company so as to reduce the value of the company. companies because they are unable to return the funds invested by investors.*

***Keywords: ROA, PBV and DER***



## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II</b> .....	<b>9</b>
<b>LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>9</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>9</b>
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	9
2.1.2 Definisi Nilai Perusahaan.....	10
2.1.2.1 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	11
2.1.3 Profitabilitas .....	12
2.1.3.1 Pengukuran Profitabilitas .....	14
2.1.4 Struktur Modal .....	16
2.1.4.1 Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	17
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	20
2.2.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.2.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.2.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi.....	23
<b>2.3 Kerangka Konseptual</b> .....	<b>24</b>
<b>BAB III</b> .....	<b>25</b>
<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>25</b>
3.1 Populasi dan Sampel .....	25
3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	25
3.2.1 Jenis Data dan Sumber Data .....	25
3.2.2 Metode Pengumpulan Data .....	26
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	26
3.3.1 Variabel Dependen.....	26
3.3.1.1 Nilai Perusahaan.....	27
3.3.2 Variabel Independen .....	27
3.3.2.1 Struktur Modal .....	27
3.3.3 Variabel Moderasi .....	28
3.4 Metode Analisis Data .....	28

3.4.1 Analisis Deskriptif .....	29
3.4.2 Analisis dengan <i>SmartPLS</i> .....	29
3.4.2.1 Uji Fit Model.....	29
3.4.2.2 Uji <i>R-Square</i> ( $R^2$ ).....	30
3.4.3 Uji Hipotesis .....	30
<b>BAB IV .....</b>	<b>32</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>32</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	32
4.2 Pengujian dengan <i>SmartPLS</i> .....	32
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	32
4.2.2 Uji Fit Model.....	34
4.2.3 <i>R-Square</i> ( $R^2$ ) .....	35
4.3 Pengujian Hipotesis.....	35
4.4 Pembahasan.....	38
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
4.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi.....	40
<b>BAB V.....</b>	<b>42</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>42</b>
5.1 Kesimpulan .....	42
5.2 Keterbatasan dan Saran .....	42
5.3 Implikasi.....	43
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>45</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>51</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>54</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 4.1 Data Sampel Perusahaan .....</b>	<b>32</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji Fit <i>Summary</i> .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.4 Hasil Uji <i>R-Square</i> .....</b>	<b>35</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Analisis <i>Path Coefficient</i> .....</b>	<b>36</b>

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....</b>	<b>24</b>
<b>Gambar 4.1 <i>Path Coefficient</i> dan <i>P-Value</i> .....</b>	<b>36</b>

## DAFTAR GRAFIK

<b>Grafik 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sub Sektor <i>Pulp</i> dan Kertas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020</b> .....	<b>3</b>
--	----------