

---

## PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN DEBT RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

**Bela Astuti**

**Universitas Royal, Kisaran**

e-mail: [belaastuti@royal.ac.id](mailto:belaastuti@royal.ac.id)

**Abstract:** *This study was conducted to examine the effect of Capital Structure (X1), Profitability (X2), Company Growth (X3), and Debt Ratio (X4) on Firm Value (Y), with the research object being financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2024. The population of this study consists of companies consistently classified in the financial sector from 2020 to 2024, having complete financial statements for the 2020-2024 period, and not experiencing losses during this period. Data analysis was carried out using multiple linear regression analysis with EViews software. The test results indicate that Capital Structure has no significant effect on Firm Value, Profitability has a positive and significant effect on Firm Value, Company Growth has a positive and significant effect on Firm Value, and Debt Ratio does not have a positive and significant effect on Firm Value. Collectively, Capital Structure, Profitability, Company Growth, and Debt Ratio have a significant effect on Firm Value.*

**Keywords:** *Capital Structure; Profitability; Company Growth; Debt Ratio; Firm Value.*

**Abstrak:** Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal (X1), Profitabilitas (X2), Pertumbuhan Perusahaan (X3), dan Debt Ratio (X4) terhadap Nilai Perusahaan (Y) dengan objek penelitian adalah perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2024. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam sektor keuangan secara konsisten 2020-2024, memiliki laporan keuangan lengkap dari 2020-2024, dan tidak mengalami kerugian selama periode 2020-2024, analisis data menggunakan analisis linear berganda menggunakan software Eviews. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa Struktur modal tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan Debt Ratio tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan secara bersama-sama struktur modal, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan debt ratio berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Struktur Modal; Profitabilitas; Pertumbuhan Perusahaan; Debt Ratio; Nilai Perusahaan.

### PENDAHULUAN

Dinamika persaingan yang kompleks dan dinamis saat ini, menuntut perusahaan untuk melakukan berbagai cara agar dapat bersaing dan mencapai tujuan perusahaan. Tujuan dari perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara

pemintaan dan penawaran investor. Beberapa investor membeli saham sebelum penutupan pasar, sementara yang lain percaya memilih saham didasarkan pada pertumbuhan dan masa depan akan berpotensi pada penghasilan. Beberapa investor berinvestasi untuk keuntungan jangka pendek dan untuk keuntungan jangka panjangnya. Investor dalam menganalisis adanya kenaikan ataupun

penurunan harga saham, perlu mengetahui laporan keuangan pada suatu perusahaan, sehingga para investor dapat mengetahui perkembangan nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh beberapa faktor.

Jika Nilai perusahaan menunjukkan penurunan disetiap tahunnya, maka hal tersebut menjadi satu perhatian serius bagi setiap perusahaan, karena nilai perusahaan yang selalu mengalami penurunan akan membuat rasa percaya para investor terhadap perusahaan akan menurun. Disamping itu investor juga akan menilai prospek perusahaan dimasa yang akan datang bahwa nilai perusahaan akan terus memburuk, seperti tahun sebelumnya.

Selain itu manajemen keuangan sangat penting dalam melihat nilai perusahaan sebab manajemen keuangan itu merupakan suatu teknik pengelolaan keuangan yang dilaksanakan oleh manajer keuangan mulai dari merencanakan, melaksanakan, mengawasi keuangan suatu perusahaan ataupun entitas, agar tujuan dari keuangan terwujud sesuai dengan perencanaan yang telah ditetapkan (Jirwanto et al., 2024).

Manajemen keuangan sangat penting bagi suatu perusahaan ataupun suatu entitas sebab keuangan merupakan aspek yang mendukung keberlangsungan dalam suatu kegiatan perusahaan ataupun entitas.

Nilai perusahaan merupakan kinerja perusahaan yang dicerminkan melalui harga saham, dimana nilai perusahaan bisa terbentuk melalui permintaan serta penawaran pasar modal yang menggambarkan penilaian positif dari masyarakat terhadap kinerja suatu perusahaan (Ningrum, 2021).

Struktur modal adalah suatu perpaduan sumber pendanaan jangka panjang yang digunakan perusahaan untuk menjalankan operasionalnya (Triyonowati & Maryam, 2022).

Profitabilitas digunakan dalam suatu perusahaan untuk memperlihatkan bagaimana gambaran efektifitas pada suatu perusahaan untuk menghasilkan

laba sesuai dengan periode yang berjalan (Seto et al., 2023).

Pertumbuhan perusahaan digunakan untuk melihat hubungan antara harga saham perusahaan dalam kurun waktu tertentu nantinya akan dilihat perbandingannya dengan laba perusahaan, nilai buku per lembar dan nilai pasar (Hidayat, 2020).

Debt Ratio merupakan salah satu cara untuk melihat ataupun mengukur proporsi aset perusahaan yang di danai oleh hutang, baik itu hutang pada pihak ketiga, maupun pada perseorangan. (Fitriana, 2024).

Dalam kerangka ini, penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh struktur modal, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan debt ratio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan melihat pengaruh dari masing masing variabel nantinya peneliti selanjutnya bisa melihat lebih banyak apa-apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan.

## METODE

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang di peroleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024, teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dengan cara menelusuri laporan keuangan tahunan dan laporan keberlanjutan atau informasi sosial perusahaan.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2020 - 2024 sebanyak 100 perusahaan. Pemilihan Sampel ditentukan secara purposive sampling dengan tujuan untuk mendapat sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan.

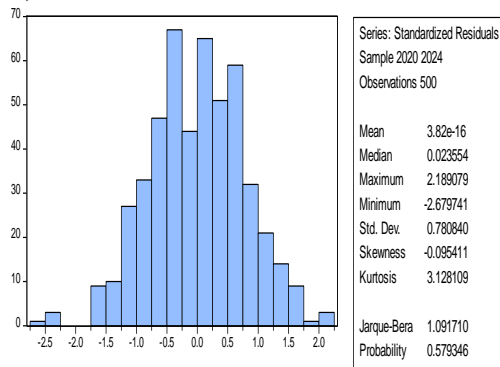
Berikut kriteria untuk pemilihan sampel yaitu;

1. Seluruh perusahaan keuangan yang terdaftar di BEI dan konsisten ada selama periode penelitian (2020

- sampai dengan 2024)
2. Perusahaan yang tanggal IPO sebelum 2020
3. Perusahaan keuangan yang menyediakan data laporan keuangan selama periode penelitian (2020 sampai dengan 2024).

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model residual berdistribusi normal atau tidak, uji normalitas dapat ditempuh dengan uji *jarque-berra* (JB test) residual dikatakan berdistribusi normal apabila memiliki *probability* diatas atau sama dengan ) 0,05.



**Gambar 1. Hasil Histogram Uji Normalitas**

Berdasarkan hasil *Jarque-Bera* pada gambar dapat diketahui bahwa nilai *Jarque-Bera* adalah sebesar 1.091710 dengan *probability* 0.579346, sehingga dikatakan model penelitian ini berdistribusi normal.

Hasil pengujian multikolinearitas dijelaskan pada tabel 1 dibawah ini:

**Tabel 1. Uji Multikolinearitas**

	X1	X2	X3	X4
X1	1.000000	0.170796	0.149294	0.552403
X2	0.170796	1.000000	0.016886	0.221838
X3	0.149294	0.016886	1.000000	0.035391
X4	0.552403	0.221838	0.035391	1.000000

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas menunjukkan bahwa masing masing variabel *independen* yang digunakan memiliki koefisien korelasi di bawah 0,80.

Hasil pengujian heterokedasitas dijelaskan pada tabel 2 dibawah ini:

**Tabel 2. Uji Heterokedasitas**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.733187	0.282585	6.133330	0.0000
X1	0.368774	0.568842	0.648289	0.5172
X4	0.659075	0.599642	1.099114	0.2724
X3	-1.128837	0.425823	-2.650957	0.0831
X2	-0.868911	0.591627	-1.468680	0.1427

Berdasarkan hasil uji heterokedasitas dilihat dari nilai *probability* menunjukkan bahwa tidak ada angka yang kecil dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa data ini bebas dari heterokedasitas.

Hasil pengujian uji *chow* dijelaskan pada tabel 3 dibawah ini:

**Tabel 3. Uji Chow**

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.376078	(99,396)	0.0000
Cross-section Chi-square	522.609205	99	0.0000

Dari Tabel di atas menunjukkan *probability* Chi-Square lebih kecil dari 0,05 maka model yang dipakai adalah Fixed Effect.

Hasil pengujian uji parsial (uji t) dijelaskan pada tabel 4 dibawah ini:

**Tabel 4. Uji Parsial (uji t)**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.41880	0.32981	7.33375	0.0000
X1	-0.80434	0.66392	-1.21151	0.2264
X2	0.14102	0.69051	-0.20423	0.0000
X3	0.71754	0.49699	-1.44375	0.0301
X4	0.25721	0.69986	0.36752	0.1901

Hasil dari pengujian dari uji parsial adalah sebagai berikut:

#### **Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan**

Hasil dari pengujian hipotesis ini memperlihatkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel nilai perusahaan dengan nilai koefisien -0,80434 (negatif), Probability (0,2264) >  $\alpha$  (0,05).

Hasil Penelitian ini sejalan dengan (N et al., 2021) yang mengemukakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

#### **Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan**

Hasil dari pengujian hipotesis ini memperlihatkan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel nilai perusahaan dengan nilai koefisien 0,14102 (positif), Probability (0,0000) <  $\alpha$  (0,05).

Hasil penelitian ini sejalan dengan (Saddam et al., 2021) yang mengemukakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

#### **Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan**

Hasil dari pengujian hipotesis ini memperlihatkan bahwa variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh

positif dan signifikan terhadap variabel nilai perusahaan dengan nilai koefisien 0,71754 (positif), Probability (0,0301) <  $\alpha$  (0,05).

Hasil penelitian ini sejalan dengan (Fajriah et al., 2022) yang mengemukakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

#### **Pengaruh debt ratio terhadap nilai perusahaan**

Hasil dari pengujian hipotesis ini memperlihatkan bahwa variabel debt ratio berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap variabel nilai perusahaan dengan nilai koefisien 0,25721 (positif), Probability (0,1901) >  $\alpha$  (0,05).

Hasil penelitian ini sejalan dengan (Devina & Purnama, 2022) yang mengemukakan bahwa debt ratio tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil Pengujian uji F dijelaskan pada tabel 5 dibawah ini:

**Tabel 5. Uji F**

Cross-section fixed (dummy variables)		
R-squared	0.661917	Mean dependen var 2.302020
Adjusted R-squared	0.573982	S.D. dependen var 3.458658
S.E. of regression	2.257468	Akaike info criterion 4.649171
Sum squared resid	2018.081	Schwarz criterion 5.525810
Log likelihood	-1058.293	Hanna n-Quinn criter. 4.993163
F-statistic	7.527298	Durbin-Watson stat 1.553687

Prob(F-  
statistic) 0.000000

Dari tabel diatas pengaruh struktur modal, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan *debt ratio* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabe nilai perusahaan, dimana F-statistik sebesar 7.527298 dengan tingkat signifikan 0,00000.

## SIMPULAN

Dari hasil penelitian pengaruh struktur modal, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan debt ratio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 – 2024.

1. Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan nilai probabilitiy sebesar  $0,7565 > 0,05$ . Coefisien sebesar 0,017232 dimana setiap peningkatan struktur modal satu satuan maka nilai perusahaan akan turun.
2. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan nilai probabilitiy sebesar  $0,000 < 0,05$ . Coefisien sebesar 3,802612 dimana setiap peningkatan profitabilitas satu satuan maka nilai perusahaan akan meningkat.
3. Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan nilai probabilitiy sebesar  $0,0301 < 0,05$ . Coefisien sebesar 0,637901 dimana setiap peningkatan pertumbuhan perusahaan satu satuan maka nilai perusahaan akan meningkat.
4. Debt Ratio berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan nilai probabilitiy sebesar  $0,1901 > 0,05$ . Coefisien sebesar 0,412892 dimana setiap

peningkatan debt ratio satu satuan maka nilai perusahaan akan meningkat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Devina, M. S., & Purnama, M. (2022). Analisis Pengaruh Current Ratio , Return On Asset , Debt Ratio , Dan Inventory Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2020 Analysis Of The Effect Of Curr. 2, 1–6.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh pertumbuhan penjualan, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. 7(1), 1–12.
- Fitriana, A. (2024). Buku ajar analisis laporan keuangan. CV. Malik Rizki Amanah.
- Hidayat, W. W. (2020). Dasar- dasar Analisa laporan keuangan. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Jirwanto, H., Aqsa, M. ali, Agusven, T., Herman, H., & Sulfitri, V. (2024). Manajemen Keuangan. CV. Azka Pustaka.
- N, B., I, G., & S.Y, W. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19. Volume 7 N, 72–84.
- Ningrum, E. P. (2021). Nilai Perusahaan. CV. Adanu Abimata.
- Saddam, M., Ali, O., & Ali, J. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ( Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019 ). 1 Nomor 2.
- Seto, A. A., Yulianti, M. L., Kusumastuti, R., Astuti, N., Febrianto, H. G., Sukma, P., Fitriana, A. I., Satrio, A. B., Hanani, T., Hakim, M. Z., Jumiati, E., & Fauzan, R. (2023). Analisis laporan keuangan. PT Global Eksekutif Teknologi.

Triyonowati, & Maryam, D. (2022).  
BUKU AJAR MANAJEMEN

KEUANGAN II. Indomedia Pustaka.