

# Peran Struktur Modal dalam Memoderasi Pertumbuhan Perusahaan, *Firm Size* dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Oleh:

Suci Kusuma Wardani

Eny Maryanti

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Maret, 2023

# Pendahuluan

Perusahaan manufaktur sudah lama menjadi penopang perekonomian Indonesia. Salah satu sub sektor dari industri manufaktur adalah Industri Makanan dan Minuman. Laju pertumbuhan industri makanan dan minuman terus berkembang. Hal ini dikarenakan sebagian besar pendorong perekonomian Indonesia adalah peningkatan konsumsi rumah tangga sehingga membuat laju industri Makanan dan Minuman dapat terus berkembang. Selain kinerjanya, Valuasi perusahaan di pasar juga meningkat yang terbukti dengan meningkatnya investasi yang tercatat hingga kuartal II tahun 2022 yang mencapai Rp 21,9 T. Peran manajer perusahaan sangat penting dalam menjalankan kegiatan ekonomi perusahaannya, salah satunya yaitu meningkatkan nilai perusahaan demi memaksimalkan laba perusahaan. Bagi investor nilai dari sebuah perusahaan dianggap penting, karena calon investor akan melihat nilai perusahaan sebelum memutuskan berinvestasi pada sebuah perusahaan.

# Pendahuluan

Dari penelitian terdahulu yang tidak konsisten, oleh karena itu peneliti menambahkan variabel moderasi yaitu struktur modal karena struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, investor mempercayai bahwa penggunaan hutang perusahaan memiliki peluang di masa yang akan datang . Perusahaan yang memanfaatkan hutang untuk modal usahanya dapat mempercepat pertumbuhan perusahaan jika perusahaan dapat melakukan operasional usahanya dengan optimal untuk memperoleh return sesuai dengan apa yang diharapkan, hal ini membuat investor menganggap bahwa perusahaan dengan hutang tinggi berarti perusahaan tersebut mempunyai prospek usaha yang baik untuk kedepannya, sehingga akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

# Rumusan Masalah

Apakah Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

Apakah Struktur Modal Memoderasi Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Apakah Struktur Modal Memoderasi *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan

Apakah Struktur Modal Memoderasi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

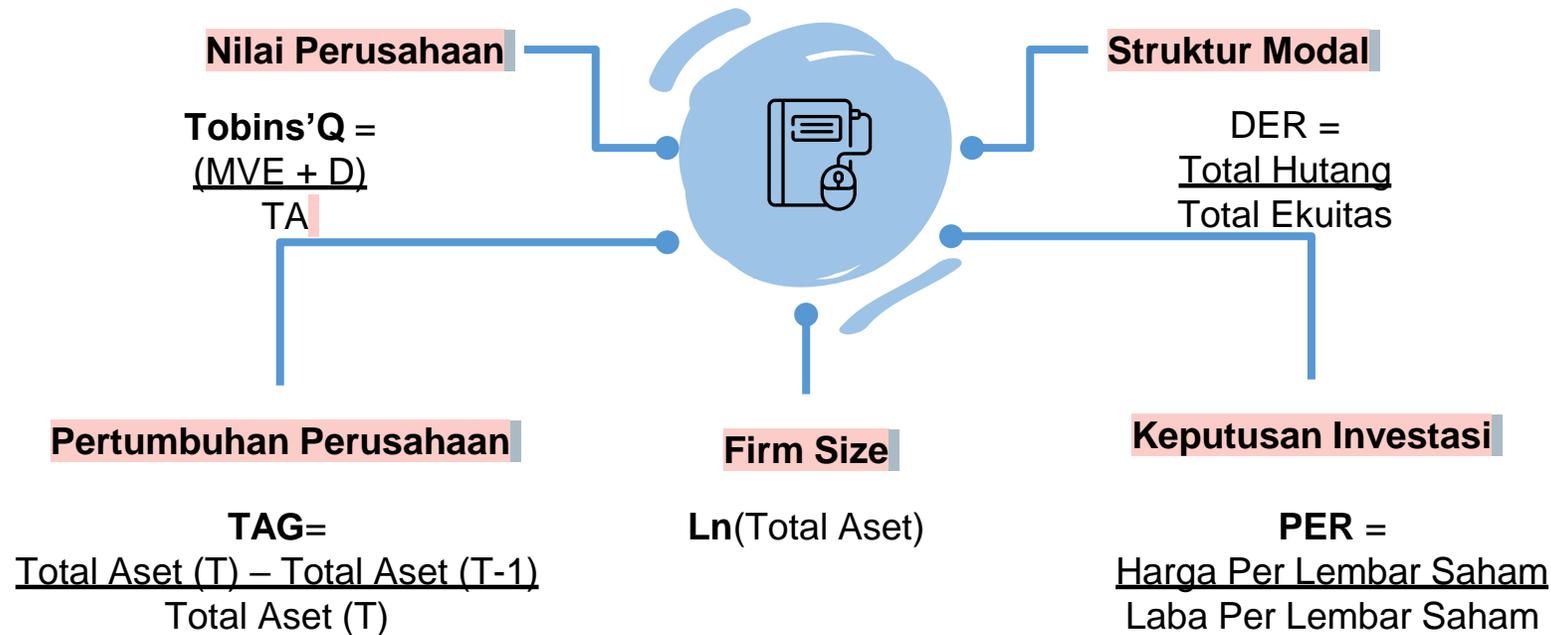
# Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapat bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal dalam memoderasi pertumbuhan perusahaan, *firm size* dan keputusan investasi. Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberi manfaat kepada investor dan kreditor dalam pengetahuan mengenai nilai perusahaan.

# Metode



# Indikator Penelitian



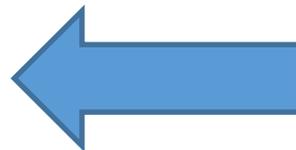
# Hasil

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.935885	2.846626	1.031356	0.3057
X1	-0.058086	0.136395	-0.425863	0.6714
X2	-0.075673	0.099081	-0.763753	0.4474
X3	0.004718	0.001204	3.917660	0.0002
Z	-0.266151	0.146382	-1.818190	0.0730



Hasil Uji Hipotesis Eviews 12

Hasil Uji MRA Eviews 12



Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.841979	0.210693	3.996242	0.0001
M1	-0.127219	0.159929	-0.795469	0.4288
M2	-0.012027	0.005777	-2.081804	0.0407
M3	0.005624	0.002119	2.654258	0.0097

# Pembahasan

**H1**

pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan tidak adanya dampak yang cukup besar dari pertumbuhan perusahaan terhadap penilaian investor terhadap kinerja perusahaan. Peningkatan jumlah asset perusahaan yang menjadi tolak ukur pertumbuhan perusahaan tidak menjadi jaminan bahwa perusahaan mendapat penilaian yang positif dari investor

**H2**

Artinya *Firm Size* tidak lagi menjadi perhatian para investor dalam pengambilan keputusan untuk investasi. Investor akan cenderung memperhatikan faktor lain yang dianggap lebih mempengaruhi tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan.

**H3**

Keputusan investasi merupakan salah satu faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, karena semakin baik keputusan investasi yang ditetapkan perusahaan maka semakin tinggi pula kesempatan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau tingkat pengembalian yang besar.

# Pembahasan

**H4**

Perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan yang tinggi memerlukan kebutuhan dana yang besar pula untuk melakukan ekspansinya dalam meningkatkan pertumbuhan. Namun penggunaan hutang yang semakin besar dapat meningkatkan resiko perusahaan. Karena penggunaan hutang yang melebihi batas dapat menurunkan minat investor untuk berinvestasi dalam perusahaan.

**H5**

Semakin besar ukuran perusahaan, maka kecenderungan menggunakan hutang juga semakin tinggi. Namun penggunaan struktur modal yang melewati titik optimal akan menimbulkan resiko bagi perusahaan sehingga membuat investor menjadi kurang tertarik untuk menginvestasikan dananya di perusahaan

**H6**

Semakin tinggi proporsi hutang perusahaan maka akan semakin tinggi pula investasi yang akan diambil oleh perusahaan. Perusahaan yang mampu mengoptimalkan penggunaan struktur modalnya untuk meningkatkan laba perusahaan membuat investor tertarik untuk menginvestasikan modalnya karena akan mendapat pengembalian yang tinggi pula

# Kesimpulan



## First conclusion

Pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan Total Aset Growth tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan



## Fourth conclusion

Struktur Modal yang diukur dengan DER tidak mampu memoderasi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan



## Second conclusion

Firm Size yang diukur dengan  $\ln(\text{Total aset})$  tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan



## Fifth conclusion

Struktur Modal yang diukur dengan DER mampu memoderasi *Firm size* terhadap nilai perusahaan dengan moderasi negatif



## Third conclusion

Keputusan Investasi yang diukur dengan *Price Earning Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan



## Sixth conclusion

Struktur Modal yang diukur dengan DER mampu memoderasi Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan moderasi positif

# Referensi

- M. Maghfirandito and A. S. Adiwibowo, "Struktur Modal Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan," *Diponegoro J. Account.*, vol. 11, pp. 1–12, 2022.
- A. B. Arsyada, Sukirman, and I. F. S. Wahyuningrum, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating," *J. STEI Ekon.*, vol. 29, no. 01, pp. 79–89, 2020, doi: 10.36406/jemi.v29i01.338.
- S. D. Wansani and M. Mispiyanti, "Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi," *J. Ilm. Mhs. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 4, no. 2, pp. 265–281, 2022, doi: 10.32639/jimmba.v4i2.95.
- Z. Ramdhonah, I. Solikin, and M. Sari, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)," *J. Ris. Akunt. dan Keuang.*, vol. 7, no. 1, pp. 67–82, 2019, doi: 10.25134/ijsm.v2i1.1859.
- E. Wahyuni and E. Purwaningsih, "Pengaruh kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan deviden, keputusan investasi, struktur modal dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2019," *Media Akunt.*, vol. 33, no. 01, pp. 5–10, 2019.

