



Jambura Accounting Review

Journal homepage: <http://jar.fe.ung.ac.id/index.php/jar>

E-ISSN 2721-3617

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Elsanti Ayahu^a, Tri Handayani Amalia^b, Mulyani Mahmud^c

^{a,b,c} Universitas Negeri Gorontalo, Jl. Jend. Sudirman No.6 Kota Gorontalo, Gorontalo 96128, Indonesia

Email: elsantiayahu24@gmail.com^a, triamaliah@ung.ac.id^b, muliyanim@gmail.com^c

INFO ARTIKEL

Riwayat Artikel:

Received 07-08-2024

Revised 08-09-2024

Accepted 08-09-2024

Kata Kunci:

Struktur Modal,
Profitabilitas, Nilai
Perusahaan

Keywords:

Capital Structure,
Profitability, Firm
Value

A B S T R A K

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021. Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian kuantitatif deskriptif statistik. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data berdasarkan laporan keuangan Tahun 2016-2021 yang diperoleh melalui situs www.idx.co.id. Metode pengambilan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* diperoleh 8 perusahaan dengan menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2021. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2021. Secara simultan Struktur Modal dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2021.

A B S T R A C T

This research aims to examine the influence of capital structure and profitability on company value in food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. The research method used is a quantitative descriptive statistical research method. The type of data used is secondary data, namely data based on the 2016-2021 financial reports obtained via the website www.idx.co.id. The sampling method used purposive sampling to obtain 8 companies using multiple regression analysis. The research results show that Capital Structure has a negative and significant effect on Company Value in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2016-2021 period. Profitability has a positive and significant effect on company value in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2016-2021 period. Simultaneously, Capital Structure and Profitability have a significant effect on company value in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2016-2021 period.

PENDAHULUAN

Suatu negara itu bisa bertahan dengan didukung oleh kondisi ekonomi yang stabil. Hal ini senada dengan (Saputro & Meirinaldi 2021) yang menyatakan ekonomi dipandang sebagai bagian terpenting dalam suatu negara karena pertumbuhan ekonomi menjadi salah satu indikator meningkatnya kesejahteraan masyarakat uraian yang telah dikemukakan juga sejalan dengan (Basit & Haryono, 2021) yang mengatakan bahwa stabilitas politik yang diikuti dengan kestabilan kondisi ekonomi, akan membuat para investor merasa aman untuk menginvestasikan dananya di pasar modal.

Sehubungan dengan nilai perusahaan yang telah dikemukakan sebelumnya juga sejalan dengan Yasin & Soemadijo (2021) yang menjelaskan bahwa nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula. Nilai perusahaan yang meningkat akan mempengaruhi nilai pemegang saham jika peningkatan yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi (Ananda, 2017).

Struktur modal dalam penelitian ini diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Menurut Diah Novita & Darmayanti, (2019) DER dapat menunjukkan tingkat resiko suatu perusahaan. Dalam penelitian ini variabel x_1 menggunakan struktur modal karena dalam sebuah perusahaan apabila semakin tinggi rasio DER yang dipakai dalam mengukur struktur modal, akan semakin tinggi pula risiko yang akan terjadi dalam perusahaan karena pendanaan perusahaan dari unsur utang lebih besar dari pada modal sendirinya.

Penelitian tentang pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pernah diteliti oleh Nopianti & Suparno (2021) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Demikian juga dengan hasil penelitian Hirdinis (2019) menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan dan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi dalam penelitian Grace et al, (2020) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian Febrinita (2019) juga menyatakan bahwa struktur modal tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Kemudian variabel selanjutnya adalah profitabilitas, alasan mengapa profitabilitas digunakan dalam penelitian kali ini karena perusahaan dengan profitabilitas rendah cenderung melakukan perataan laba. Hal ini sejalan dengan Anggara, Mukhzarudfa, T. Aurora (2019), profitabilitas merupakan elemen penting bagi perusahaan yang berorientasi pada laba. Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dicapai perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan, sehingga untuk meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan harus meningkatkan kinerjanya.

Dalam hasil penelitian Barriyah *et al*, (2019) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Demikian juga dengan penelitian Hidayah Rahmawati (2019) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Yasin & Soemadijo (2021) juga sependapat bahwa profitabilitas berpengaruh positif

terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi hasil penelitian dari Effendi, (2019) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini profitabilitas diukur menggunakan *Net Profit Margin*. Menurut Effendi (2019) *Net Profit Margin* adalah perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Rasio ini sangat penting bagi manajer operasi karena mencerminkan strategi penetapan harga penjualan yang diterapkan perusahaan dan kemampuannya untuk mengendalikan beban usaha. Semakin besar NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Menurut teori di atas variabel profitabilitas sebagai variabel X2 yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena semakin tinggi profitabilitas maka kinerja dalam perusahaan semakin baik dan produktif, sehingga akan mempengaruhi nilai perusahaan dan akan meningkatkan kepercayaan investor.

KAJIAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Teori sinyal menekankan bahwa perusahaan dapat memberikan sinyal kepada investor dengan melaporkan informasi terkait struktur modal dan profitabilitas, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menggambarkan prospek bisnis di masa depan (Ayu & Suarjaya, 2018). Teori sinyal juga menjelaskan bagaimana perusahaan harus memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal tersebut dapat berupa informasi tentang status pemilik atau peminat perusahaan, sehingga sinyal yang diberikan melalui laporan keuangan ini dapat memberikan informasi yang menunjukkan bahwa perusahaan tersebut lebih baik dari perusahaan lain (Zamzany *et al.*, 2018).

Teori sinyal dapat disimpulkan sebagai teori yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena teori ini memberikan informasi mengenai kondisi perusahaan melalui laporan keuangan untuk mengurangi perbedaan informasi (Mudjijah *et al.*, 2019).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi Ananda, (2017). Menurut Yasin & Soemadijo (2021) Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula. Nilai perusahaan yang meningkat akan mempengaruhi nilai pemegang saham jika peningkatan yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham.

Struktur Modal

Menurut Ayu Yuniastri *et al.*, (2021) Struktur modal adalah perbandingan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang

jangka panjang terhadap modal sendiri. Dhani & Utama, (2017) juga mendefinisikan bahwa Struktur modal merupakan proporsi pendanaan dengan hutang perusahaan. Perusahaan dengan tingkat pengembang usaha yang besar akan membutuhkan sumber dana yang besar, sehingga dibutuhkan tambahan dana dari pihak eksternal sebagai upaya untuk menambah kebutuhan dana dalam proses pengembangan usaha tersebut. Perusahaan dengan tingkat pengembangan usaha yang baik dalam jangka panjang akan memberikan keuntungan yang besar kepada investor.

Profitabilitas

Menurut Kasmir (2015:196) profitabilitas adalah sebagai berikut: “Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan”. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Pada dasarnya penggunaan rasio ini yakni menunjukkan tingkat efisiensi suatu perusahaan.

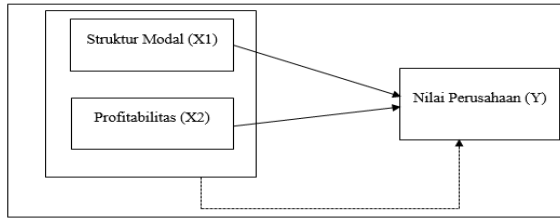
Hipotesis

- H1 : Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021.
- H2 : Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021.
- H3 : Profitabilitas dan Struktur Modal secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021.

METODE PENELITIAN

penelitian ini dilakukan dengan menganalisa data laporan keuangan tahunan periode 2016-2021 pada situs resmi Bursa Efek Indonesia. Penelitian dilakukan selama 7 (tujuh) bulan yaitu mulai dari Bulan Desember 2021 sampai dengan Juni 2022. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Penelitian ini terdiri dari beberapa langkah untuk melakukan teknik analisis data, diantaranya adalah pemilihan estimasi model, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linear berganda. Sedangkan untuk uji hipotesis menggunakan uji t dan uji f. Adapun desain penelitian yang ditetapkan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

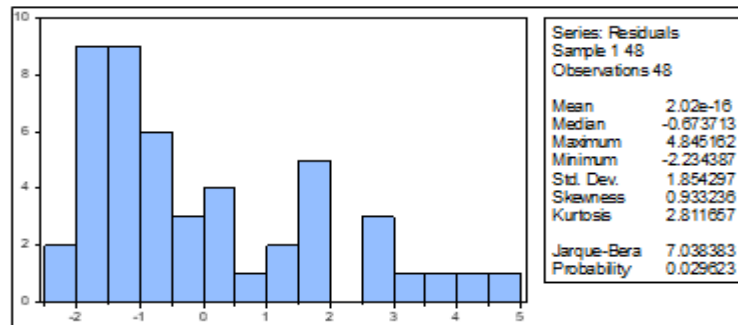
Gambar 3.1 Desain Penelitian



ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Hasil Uji Normalitas Data

Gambar 1. Hasil Uji Normalitas Data



Berdasarkan hasil uji normalitas pada tabel diatas, menunjukkan bahwa nilai probabilitas dari statistik *Jarque-Bera* yang diperoleh sebesar 0,029623 atau lebih kecil dari 0,05 sehingga H_0 diterima yang berarti bahwa data dari seluruh perusahaan yang diamati tidak berdistribusi normal. Namun berdasarkan *Central Limit Theorem* bahwa untuk sampel yang memiliki ukuran besar terutama n lebih dari atau sama dengan 30 ($n \geq 30$), maka data dianggap normal (Dielman, 1961), sehingga asumsi distribusi normal hanya diperuntukkan untuk ukuran sampel yang kecil yaitu $n < 30$. Oleh karena itu kita dapat mengabaikan untuk ukuran sampel besar. Jika dilihat dari jumlah data dalam penelitian ini yaitu berjumlah 48 observasi (8 perusahaan dan 6 tahun amatan) sehingga jumlah tersebut sudah memenuhi syarat dari jumlah minimal 30 data sehingga data dalam penelitian ini dianggap normal.

Hasil Uji Multikolinieritas

Tabel 1. Hasil Uji Multikolinieritas

Variance Inflation Factors
 Sample: 1 48
 Included observations: 48

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.210210	2.809642	NA
STRUKTUR_MODAL_DER_	0.065713	1.787481	1.151019
PROFITABILITAS_NPM_	2.756295	1.843318	1.151019

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan tabel diatas diperoleh nilai VIF untuk masing-masing variabel independen sebesar 1,151019 yang berarti angka tersebut berada dibawah 10 seperti yang telah disyaratkan. Sehingga dengan demikian dapat disimpulkan data yang digunakan dalam penelitian ini tidak terjadi gejala multikolinieritas dan dapat dilanjutkan pada tahapan pengujian selanjutnya.

Hasil Uji Autokorelasi

Tabel 2. Hasil Uji Autokorelasi

Dependent Variable: NILAI_PERUSAHAAN__PBV_
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Sample: 2016 2021
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 48
 Swamy and Arora estimator of component variances

R-squared	0.244566	Mean dependent var	0.286300
Adjusted R-squared	0.210991	S.D. dependent var	0.827879
S.E. of regression	0.735374	Sum squared resid	24.33485
F-statistic	7.284198	Durbin-Watson stat	1.668478
Prob(F-statistic)	0.001817		

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan tabel diatas, diperoleh Durbin-Watson *Statistic* sebesar 1,668478 dimana nilai tersebut berada diantara nilai -2 sampai dengan 2 yang berarti tidak terjadi indikasi autokorelasi.

Hasil Uji Heterokedastisitas

Tabel 3. Hasil Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser

F-statistic	0.230902	Prob. F(2,45)	0.7948
Obs*R-squared	0.487586	Prob. Chi-Square(2)	0.7836
Scaled explained SS	0.368889	Prob. Chi-Square(2)	0.8316

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan hasil analisis diatas, diperoleh nilai probabilitas untuk *F-Statistic* sebesar 0,7948 yang berarti nilai tersebut lebih besar dari 0,05 seperti yang telah disyaratkan. Dengan demikian dapat disimpulkan data dalam penelitian ini tidak terjadi gejala heterokedastisitas.

Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel

1. Hasil Uji Chow

Tabel 4. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	35.865414	(7,38)	0.0000
Cross-section Chi-square	97.393960	7	0.0000

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan hasil pengujian diatas, diperoleh nilai signifikansi *Cross Section F* sebesar 0,0000 atau lebih kecil dari 0,05 yang berarti pengujian menggunakan *Fixed Effect Model*. Dengan demikian pengujian harus dilanjutkan lagi ke uji hausman untuk memilih apakah akan menggunakan *Fixed Effect Model* atau *Random Effect Model*. Berikut hasil pengujian hausman.

2. Hasil Uji Hausman

Tabel 5. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.526822	2	0.7684

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan hasil pengujian diatas, diperoleh nilai probabilitas *Chi-Square* sebesar 0,7684 atau lebih besar dari 0,05 sehingga kesimpulan pengujian regresi dalam penelitian ini harus menggunakan *Random Effect Model*.

Hasil Analisis Regresi

Tabel 6. Hasil Pengujian Hipotesis

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.467600	0.776269	3.178796	0.0027
STRUKTUR_MODAL_DER_	-0.566239	0.151234	-3.744138	0.0005
PROFITABILITAS_NPM_	0.082526	0.970591	0.085027	0.9326

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan persamaan regresi diatas, berikut interpretasi dari hasil analisis:

1. Nilai Konstanta sebesar 467600 tersebut merupakan nilai rata-rata dari nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang diamati selama periode penelitian dengan ketentuan seluruh variabel bebas (struktur modal dan profitabilitas) bernilai konstan.
2. Koefisien regresi variabel Struktur Modal (X1) diperoleh sebesar -0,566239 yang dapat diinterpretasikan bahwa setiap terjadi peningkatan satu persen pada Struktur Modal pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman dapat mempengaruhi penurunan Nilai Perusahaan sebesar -0,566239 atau sebaliknya.
3. Koefisien regresi variabel Profitabilitas (X2) diperoleh sebesar 0,082526 yang dapat diinterpretasikan bahwa setiap terjadi peningkatan satu persen Profitabilitas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman dapat mempengaruhi terjadinya peningkatan Nilai Perusahaan sebesar 0,082526.

Berdasarkan tabel hasil pengujian yang telah dilakukan diatas, maka dapat diinterpretasikan sebagai berikut.

1. Nilai t_{hitung} untuk variabel Struktur Modal (X1) adalah sebesar -3,744138 yang berarti nilai tersebut lebih besar dari nilai t_{tabel} 01410 dengan nilai probabilitas yang diperoleh sebesar 0,0005 yang berarti lebih kecil dari α 0,05 sehingga H_0 ditolak dan H_a diterima. Dengan demikian, pada tingkat kepercayaan 95% dapat disimpulkan bahwa Struktur Modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang diamati selama tahun 2016-2021.
2. Nilai t_{hitung} untuk variabel Profitabilitas (X2) adalah sebesar 0,085027 yang berarti nilai tersebut lebih kecil dari nilai t_{tabel} 01410 dengan nilai probabilitas yang diperoleh sebesar 0,9326 yang berarti lebih besar dari α 0,05 sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak. Dengan demikian, pada tingkat kepercayaan 95% dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang diamati selama tahun 2016-2021.

Hasil Uji F

Tabel 7. Hasil Uji Simultan

Dependent Variable: NILAI_PERUSAHAAN_PBV_
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Sample: 2016 2021
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 48
 Swamy and Arora estimator of component variances

F-statistic	7.284198
Prob(F-statistic)	0.001817

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan hasil uji-F pada tabel diatas, diperoleh nilai F-hitung ($F\text{-statistic}$) sebesar 7,284198 dengan nilai $probability$ 0,001817 atau lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian dapat diinterpretasikan bahwa Struktur Modal (X1) dan Profitabilitas (X2) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada

perusahaan sub sektor makanan dan minuman selama 2016-2021.

Hasil Pengujian Koefisien Determinasi

Tabel 8. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Dependent Variable: NILAI_PERUSAHAAN_PBV_			
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)			
Sample: 2016 2021			
Periods included: 6			
Cross-sections included: 8			
Total panel (balanced) observations: 48			
Swamy and Arora estimator of component variances			
R-squared	0.244566	Mean dependent var	0.286300
Adjusted R-squared	0.210991	S.D. dependent var	0.827879

Sumber: Hasil Olahan Data Eviews, 2023

Berdasarkan hasil analisis pada tabel diatas, diperoleh nilai koefisien determinasi (*Adjusted R-squared*) untuk model regresi yang diamati adalah sebesar 0,210991 atau sebesar 21,09%. Nilai ini menunjukkan bahwa sebesar 21,09% variabel Nilai Perusahaan selama tahun 2016 – 2021 dapat dijelaskan oleh variabel Struktur Modal dan Profitabilitas. Sementara sisanya sebesar 78,91% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini. Nilai *R-Squared* yang relative rendah pada persamaan regresi data panel menurut Gujarati & Porter (2009) bukanlah persoalan yang serius, karena secara umum nilai koefisien determinasi yang relative rendah lebih disebabkan oleh adanya variasi yang besar antara masing-masing pengamatan yang terdapat pada data silang tempat. Koefisien determinasi hanyalah salah satu dan bukan satu-satunya kriteria memilih model yang baik.

Pembahasan

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian, diketahui bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar Struktur Modal maka semakin kecil Nilai Perusahaan. Sebaliknya semakin kecilnya Struktur Modal maka semakin besar Nilai Perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian, diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi profitabilitas maka nilai perusahaan juga akan semakin meningkat. Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dicapai perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan, sehingga untuk meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan harus meningkatkan kinerjanya.

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara simultan diperoleh bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur periode 2016-2021. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji F pada tabel diatas, diperoleh nilai F-hitung (*F-Statistic*) sebesar 7,284198 yang berarti lebih besar dari F-tabel 1.67 dengan nilai *profitability* 0,001817 atau lebih kecil dari 0, 05.

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

Berdasarkan Hasil Penelitian Dan Pembahasan diatas, maka dapat ditarik simpulan bahwa:

1. Berdasarkan hasil pengujian, diketahui bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar Struktur Modal maka semakin kecil Nilai Perusahaan. Sebaliknya semakin kecilnya Struktur Modal maka semakin besar Nilai Perusahaan. Artinya dengan struktur modal yang besar ternyata banyak asset yang tidak produktif, sehingga ketika Struktur Modal tidak produktif maka akan menurunkan nilai perusahaan.
2. Berdasarkan hasil pengujian, diketahui bahwa Profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi profitabilitas maka nilai perusahaan juga akan semakin meningkat. Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dicapai perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan, sehingga untuk meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan harus meningkatkan kinerjanya.
3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara simultan diperoleh bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur periode 2016-2021. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji F pada tabel diatas, diperoleh nilai F-hitung (*F-Statistic*) sebesar 7,284198 yang berarti lebih besar dari F-tabel 1.67 dengan nilai *profitability* 0,001817 atau lebih kecil dari 0, 05. Kemudian dari hasil pengujian koefisien determinasi diketahui bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas memperoleh nilai koefisien determinasi (*Adjusted R-squared*) untuk model regresi yang diamati adalah sebesar 0,210991 atau sebesar 21,09%. Nilai ini menunjukkan bahwa sebesar 21,09% variabel Nilai Perusahaan selama tahun 2016 – 2021 dapat dijelaskan oleh variabel Struktur Modal dan Profitabilitas. Sementara sisanya sebesar 78,91% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Berdasarkan kesimpulan diatas, maka peneliti memberikan saran ataupun merekomendasikan sebagai berikut:

1. Bagi pihak manajemen diharapkan dengan adanya penelitian ini bisa menjadi suatu pengetahuan atau sumbangsi pemikiran agar dapat meminimalisir struktur modal atau hutang yang tidak berkontribusi baik dalam peningkatan laba dan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Diharapkan bagi setiap perusahaan emiten hendaknya meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan mereka, dan perusahaan emiten hendaknya juga mampu meningkatkan profitabilitas perusahaannya sehingga kinerja keuangan menjadi baik dimata investor.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode sampel yang digunakan dalam penelitian agar lebih bagus, memperluas penelitian dengan tidak hanya terpaku pada sektor makanan dan minuman saja melainkan semua sektor, dan bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk melakukan penelitian terkait dengan faktor-faktor lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti kinerja keuangan, ukuran perusahaan, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, kebijakan deviden, keputusan investasi, dan dapat menambahkan variabel lain, selain struktur modal dan profitabilitas.

DAFTAR PUSTAKA

- Ananda, N. A. (2017). *Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 02(01), 25–31.
- Anggara, W., Mukhzarudfa, & Aurora L, T. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*. <https://doi.org/10.22437/jaku.v4i4.8448>
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33876>
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. . G. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi perusahaan pertambangan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(2), 1997.
- Ayu Yuniastri, N. P., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69–79.

- Bariyyah, K., Ermawati, E., & DP, R. W. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting*.
- Basit, A., & Haryono, S. (2021). Analisis Pengaruh Stabilitas Politik Dan Faktor Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 5(2), 220–237. <https://doi.org/10.29303/jaa.v5i2.96>
- Brigham, Eugene F, Joel, H. F. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- Diah Novita, Y., & Darmayanti, A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman*. 8(4), 2297–2324.
- Effendi, V. N. (2019a). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*.
- Effendi, V. N. (2019b). *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)*. 4(3), 1211–1232.
- Febrinita, I. R. N. (2019a). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*. <https://doi.org/10.26533/jad.v2i2.378>
- Febrinita, I. R. N. (2019b). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 2(2), 61–70.
- Grace, E., Nainggolan, C. D., & Manurung, S. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Plastik Dan Kemasan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi*.
- Hanifah, N. (2020). Penaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis SI Universitas BrawijayaSI Universitas Brawijaya*, 8(1), 80108. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7232/6229>
- Huda, S., Zuhroh, D., & Firdiansjah, A. (2020). The Effect of Profitability and Capital Structure on Firm Value Through Dividend Policy in Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period of 2015-2018. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33878>

- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *LAND JOURNAL*. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v2i1.1102>
- Maharani, Y. (2022). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen Malahayati*, 10(2), 97–103. <https://doi.org/10.33024/jrm.v10i2.4902>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Muri, Y. (2014). *METODE PENELITIAN Kuantitatif, Kualitatif, dan Penelitian Gabungan*.
- Nopianti, R., & Suparno. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*. <https://doi.org/10.30656/jak.v8i1.2381>
- Novitasari, I., Endiana, I. D. M., & Arizona, P. E. (2020). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Kharisma*, 2(1), 47–57.
- Nugroho, L., & Anisa, N. (2018). Pengaruh Manajemen Bank Induk, Kualitas Aset, Dan Efisiensi Terhadap Stabilitas Bank Syariah Di Indonesia (Periode Tahun 2013-2017). *Inovbiz: Jurnal Inovasi Bisnis*, 6(2), 114.
- Prayogo, M. B. (2019). *Pengaruh Sumber Daya Manusia dan Pesaing Terhadap Keberhasilan Usaha UMKM Pada Pedagang Kuliner Komplek Asia Megamas*.
- Rakhmat, A. S. (2018). PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PT. JABABEKA, Tbk. *Jurnal Pengembangan Wiraswasta*. <https://doi.org/10.33370/jpw.v19i2.127>
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Saputro, G. E., & Meirinaldi, M. (2021). Pengaruh Stabilitas Makro Ekonomi, Stabilitas Keamanan Dan Pertumbuhan Industri Strategis Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *Jurnal Ekonomi*, 23(1), 1. <https://doi.org/10.37721/je.v23i1.757>

- Setiawati, L. P. E., Mariati, N. P. A. M., & Dewi, K. I. K. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan. *Remik*, 7(1), 222–228. <https://doi.org/10.33395/remik.v7i1.12024>
- Siregar, M. E. S., & Dalimunthe, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*.
- Sugiyono. (2015). *Statistik Untuk Penelitian*.
- Sugiyono. (2018). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF, DAN R&D*. ALFABETA BANDUNG.
- Valentina, I. G. A. P. B., & Gayatri. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan, Leverage, dan Umur Perusahaan Pada Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi*, 22, 572. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v22.i01.p22>
- Wibisono, Y. (2009). *Metode Statistik* (Cetakan Pe). Gadjah Mada University Press.
- Yasin, M., & Soemadijo, P. S. (2021). The Influence Of Profitability And Capital Structure On Company Value In Coal Sub-Sector Mining Companies Registered In Idx For The 2014- 2017. *Enrichment: Journal of Management*, 11(2), 516–520.
- Zamzany, F. R., Setiawan, E., & Azizah, E. N. (2018). Reaksi Sinyal Keuangan Terhadap Harga Saham Sektor Pertanian di Indonesia. In *Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen* (Vol. 8, Issue 2).Finance. (2020) Sub sektor makanan (Diperoleh dari: <https://Finance.detik.com>).
- Sahamok. (2020) Industri manufaktur sektor barang konsumsi sub sektor makanan dan minuman (Diperoleh dari:<http://www.sahamok.com>)