

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM SIZE* DAN *FIRM GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ROA SEBAGAI *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
07/03/2021

Skripsi Oleh:
MUTIA NURARFAH
01011381821021
Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
PALEMBANG
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM SIZE* DAN *FIRM GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ROA SEBAGAI *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA

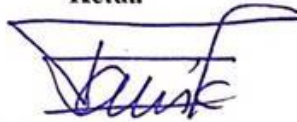
Disusun oleh :
Nama : Mutia Nurarfiah
NIM : 01011381821021
Jurusan : Manajemen
Mata Kuliah Skripsi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
28/3/2021

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada Selasa, 22 Desember 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, Januari 2021

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Anggota



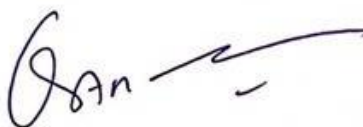
Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mutia Nurarfiah
NIM : 01011381821021
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian / konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berudul :

**“PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM SIZE* DAN *FIRM GROWTH*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ROA SEBAGAI
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA.”**

Pembimbing :

Ketua : H. Taufik, S.E., M.B.A
Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
Tanggal Ujian : 22 Desember 2020

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benae dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, Januari 2021

Pembuat Pernyataan



Mutia Nurarfiah

NIM. 01011381821021

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah atas segala Karunia dan Rahmat-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **Pengaruh Struktur Modal, *Firm Size* Dan *Firm Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan ROA Sebagai *Intervening* Pada Perusahaan Subsektor Kimia Di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah salah satu syarat untuk memenuhi kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Hasil penelitian menunjukkan bahwa diperlukan komunikasi dan kerjasama yang baik dengan supplier dan partner, agar tetap memberikan kemudahan bagi perusahaan untuk mendapatkan hutang jangka pendek. Meningkatnya minat investor akan menyebabkan nilai perusahaan meningkat dimasa mendatang, karena diindikasikan pembayaran devidennya akan signifikan. Dengan demikian sangat relevan jika pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu periode pengamatan yang terbatas hanya dalam kurun waktu enam tahun. Yaitu dari tahun 2014-2019 sehingga pengaruh masing-masing variabel terhadap *Return On Asset* (ROA) dan *Price to Book Value* (PBV) perusahaan belum bervariasi.

Palembang, 13 Januari 2021
Penulis

Mutia Nurarfia

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *FIRM SIZE* DAN *FIRM GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ROA SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Firm Growth* serta *Firm Size* yang berdampak terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price to Book Value* secara tidak langsung maupun tidak langsung, serta mengetahui bagaimana *Return on Asset* dapat memediasi *Debt to Equity Ratio*, *Firm size* dan *Firm growth* terhadap *Price to Book Value*. Perusahaan manufaktur industri dan kimia terdapat 60 perusahaan namun hanya 9 perusahaan yang dijadikan sebagai sample pada perusahaan subsektor kimia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode *puspositive sampling* selama periode 2014-2019. Teknik analisis menggunakan *path analysis*. Hasil penelitian ini menunjukkan *Debt to Equity Ratio* dan *Firm Growth* berpengaruh terhadap *Return on Asset* sedangkan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *Return on Asset*. Pada variable *Return on Asset* tidak dapat memediasi *Debt to Equity Ratio* namun dapat memediasi *Firm Growth* dan *Firm Size* terhadap *Price to Book Value*. Implikasi penelitian ini menunjukkan bahwa *Firm Growth* dan *Firm Size* berpengaruh dan termediasi terhadap *Price to Book Value* melalui *Return on Asset* sebagai variable *intervening*.

Kata Kunci : Struktur Modal, *Firm Size*, *Firm Growth*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Pembimbing I



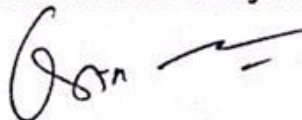
H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP.196709031999031001

Pembimbing II



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

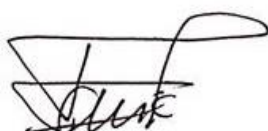
ABSTRACT

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE AND FIRM GROWTH ON COMPANY VALUE WITH ROA AS INTERVENING IN CHEMICAL SUBSECTOR COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to determine the effect of Debt to Equity Ratio, Firm Growth and Firm Size which have an impact on firm value as measured using Price to Book Value indirectly or indirectly, as well as knowing how Return on Assets can mediate Debt to Equity Ratio, Firm size. and Firm growth against Price to Book Value. There are 60 industrial and chemical manufacturing companies, but only 9 companies were used as samples in the chemical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange using the purposive sampling method during the 2014-2019 period. The analysis technique uses path analysis. The results of this study indicate that the Debt to Equity Ratio and Firm Growth have an effect on Return on Assets while firm size has no effect on Return on Assets. The Return on Asset variable cannot mediate the Debt to Equity Ratio but can mediate Firm Growth and Firm Size to Price to Book Value. The implication of this research shows that Firm Growth and Firm Size have an effect and are mediated on Price to Book Value through Return on Asset as an intervening variable.

Keywords: Capital Structure, Firm Size, Firm Growth, Profitability, Firm Value

Advisor I



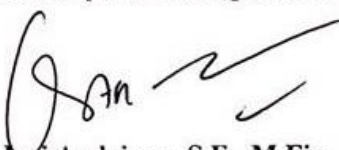
H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP.196709031999031001

Advisor II



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Chairman of The Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Riset.....	8
1.4. Manfaat Riset.....	8

BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1. Teori Struktur Modal	10
2.1.2. Signaling	12
2.1.3. Struktur Modal.....	13
2.1.4. Nilai Perusahaan	15
2.1.5. Profitabilitas	16
2.1.6. Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>).....	18
2.1.7. <i>Firm Size</i>	18
2.1.8 <i>Firm Growth</i>	19
2.2 Hubungan Antara Variabel Independen dan Variabel Dependen	21
2.2.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Profitabilitas	21
2.2.2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Profitabilitas	21
2.2.3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Profitabilitas	22
2.2.4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.2.5. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.2.6. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.2.7. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.2.8 ROA Memediasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan ..	26
2.2.9 ROA Memediasi Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	27
2.2.10 ROA Memediasi Pengaruh <i>Size</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	28

2.3 Penelitian Terlebih dahulu	30
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	34
2.5 Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
3.1 Bagian dari Cakupan Riset	36
3.2 Susunan Riset.....	36
3.3 Jenis dan Sumber Data	37
3.4 Population and Sample	37
3.5 Variable Riset	39
3.6 Defenisi Operasional	40
3.7 Teknik Analisa Data.....	41
3.7.1 Statistik Deskriptif	41
3.7.2 Analisi Jalur (<i>Path Analysis</i>)	42
3.7.3 Uji Pengaruh Mediasi.....	45
3.7.4 Causal Step	45
3.7.5 Pengembangan Hipotesis dengan Melihat Hubungan Antar Variabel	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1. Hasil Penelitian	48
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.1.2 Hasil Uji Analisis Jalur	51
4.1.3 Hasil Analisis Jalur	57

4.1.4 Hasil Uji Kesesuaian Model	59
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	60
4.2.1 Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return On Asset (ROA) 60	
4.2.2 Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA)	61
4.2.3 Pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Return On Asset</i> (ROA)	63
4.2.4 Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Price to Book Value (PBV)	65
4.2.5. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	67
4.2.6. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	68
4.2.7. Pengaruh <i>Return On of Asset</i> (ROA) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	70
4.2.8. Return On Asset (ROA) memediasi pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	72
4.2.9. Return On Asset (ROA) memediasi pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Price to</i> <i>Book Value</i> (PBV)	73
4.2.10. Return On Asset (ROA) memediasi pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Price to</i> <i>Book Value</i> (PBV)	74
4.3. Implikasi Hasil Penelitian	76
4.3.1. Implikasi Teoritis	76
4.3.2. Implikasi Praktis	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1. Kesimpulan	79

5.2. Keterbatasan Penelitian	81
5.3. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN DATA LAPORAN KEUANGA.....	

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1. 1	Rata-rata pertumbuhan ROA, DER, Firm SIZE, Growth dan PBV perusahaan sub sektor kimia yang terdaftar di BURSA EFEK INDONESIA periode 2014-2019	4
Tabel 2. 1	Penelitian Terlebih dahulu	30
Tabel 3. 1	Kriteria Pengambilan Sampel.....	37
Tabel 3. 2	Perusahaan Sampel Penelitian.....	37
Tabel 3. 3	Defenisi Operasional.....	39
Tabel 3. 4	Kriteria Nilai Uji Goodness of fit	43
Tabel 4. 1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian N=54.....	46
Tabel 4. 2	Perhitungan Analisis Jalur.....	49
Tabel 4. 3	Direct Effect(DE), Indirect Effect(IE), dan Total Effect(TE).....	52
Tabel 4. 4	Model Summary Size, Growth, DER	55
Tabel 4. 5	Model Summary ROA, Size, DER, Growth	56
Tabel 4. 6	Hasil Uji Goodness of Fit pengaruh DER, Growth dan Firm Size terhadap PBV dengan ROA sebagai variabel intervening.....	58
Tabel 4. 7	Ringkasan Hasil Penelitian	74

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 1. 1 Rata-rata pertumbuhan ROA, DER, Firm Size, Growth dan PBV periode 2014-2019 perusahaan sub sektor kimia yang terdaftar di BURSA EFEK INDONESIA (BEI).....	5
--	---

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	34
--	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan pusat bisnis pasar modal saat ini. Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan satu diantara pasar modal yang bisa digunakan sebagai preferensi permodalan untuk seluruh bidang perusahaan di Indonesia. Publikasi serta perdagangan saham di Bursa Efek merupakan satu opsi pendanaan. Salah satu bidang yang berkontribusi dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu bidang industri dasar dan kimia. Terdapat puluhan perusahaan yang berada di bidang industri dasar dan kimia. Subbidang dimaksud yaitu subsektor bidang semen, keramik, porselen dan kaca, logam dan sejenisnya, otomotif serta komponen dan masih banyak sub sektor lainnya.

Menurut teori keuangan perusahaan, penataan modal perusahaan yang optimal adalah prioritas strategis yang memiliki nilai terapan yang penting saat membuat keputusan tentang manajemen keuangan. Studi ini berkaitan dengan analisis empiris tentang signifikansi dan tingkat pengaruh sejumlah faktor penentu tradisional *leverage* keuangan pada struktur modal perusahaan domestik.

Nguyen Thanh Cuong (2012) dalam penelitiannya mengatakan bahwa model regresi ambang panel tingkat lanjut diterapkan untuk menguji efek ambang batas panel dari struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini,

mereka menggunakan ROE sebagai pengganti untuk nilai perusahaan dan rasio utang (DA) sebagai pengganti untuk struktur modal dan sebagai variabel ambang batas. Hasil empiris sangat menunjukkan bahwa ada efek dua-ambang antara rasio utang dan nilai perusahaan. Selain itu, koefisiennya positif ketika rasio utang kurang dari 59,27%, yang menyiratkan bahwa pembiayaan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Koefisien negatif dan menyajikan tren penurunan ketika rasio utang antara 59,27% dan 94,60% atau di atas 94,60%, menyiratkan bahwa, dalam rezim itu, peningkatan lebih lanjut dalam pembiayaan utang, menurunkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, terpaksa menyimpulkan bahwa hubungan antara leverage dan nilai perusahaan memiliki hubungan nonlinear mewakili bentuk Parapol cembung.

Dalam penelitian yang dilakukan Divya Aggarwal (2017) Studi ini menguji pengaruh struktur modal dan kualitas perusahaan pada nilai perusahaan. Variabel termasuk kualitas perusahaan diukur melalui skor Altman Z, *leverage*, ukuran, profitabilitas, tangibilitas, pertumbuhan, likuiditas bersama dengan variabel makro pertumbuhan produk domestik bruto dan inflasi dipertimbangkan untuk memeriksa dampaknya terhadap nilai perusahaan. Temuan penelitian ini mengungkapkan hubungan yang signifikan dari nilai perusahaan dengan kualitas perusahaan, *leverage*, likuiditas, ukuran dan pertumbuhan ekonomi. Studi ini menunjukkan bahwa teorema miller Modigliani tentang struktur modal tidak relevan untuk sektor perhotelan India. Sangat penting bagi pemilik hotel untuk menilai kembali struktur modalnya untuk meningkatkan kualitas perusahaan dan kinerja pasar perusahaan.

Jian Chen (2013) hasil penelitiannya menemukan bahwa perusahaan besar lebih menyukai pembiayaan utang sementara perusahaan yang menguntungkan lebih mengandalkan akumulasi modal internal. Intangibilitas dan risiko bisnis meningkatkan tingkat pembiayaan utang tetapi pajak hanya berdampak kecil pada struktur modal. Di sisi lain, perusahaan dengan kepemilikan negara cenderung untuk meminjam lebih banyak, sementara perusahaan dengan kepemilikan asing memilih lebih banyak pembiayaan ekuitas.

Modigliani & Miller (1958) menunjukkan dampak rasio hutang-ekuitas terhadap nilai perusahaan dalam teori struktur modal mereka. Peneliti ekonomi dan keuangan telah menghabiskan waktu untuk mengembangkan pemikiran baru seputar teori ini. Meskipun upaya mereka model Modigliani & Miller (MM) masih kabur. Dalam penelitian ini telah dilakukan upaya untuk mendukung argumen MM secara empiris. Penelitian ini menguji pengaruh struktur ekuitas-utang terhadap nilai saham mengingat berbagai ukuran, industri, dan peluang pertumbuhan. Untuk kekokohan sampel analisis diambil dari empat sektor industri yang paling dominan yaitu rekayasa, makanan & sekutu, bahan bakar & daya, dan kimia & farmasi untuk memberikan analisis komparatif. Asosiasi yang berkorelasi positif kuat terbukti dari temuan empiris ketika dikelompokkan berdasarkan industri. (Anup Chowdhury, 2010)

Dari beberapa permasalahan di atas peneliti memilih beberapa perusahaan di subsektor perusahaan kimia yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia dalam kurun waktu antara tahun 2014 sampai 2019. Perusahaan subsektor kimia mempunyai kontribusi yang berpengaruh di perdagangan dalam bursa saham.

Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan yang terdapat di www.idx.co.id perusahaan subsektor kimia periode pengamatan tahun 2014-2019 di Bursa Efek Indonesia. Kondisi rasio keuangan perusahaan subsektor kimia selama 2014-2019 dapat dilihat pada tabel yang sudah penulis olah kembali seperti dibawah ini :

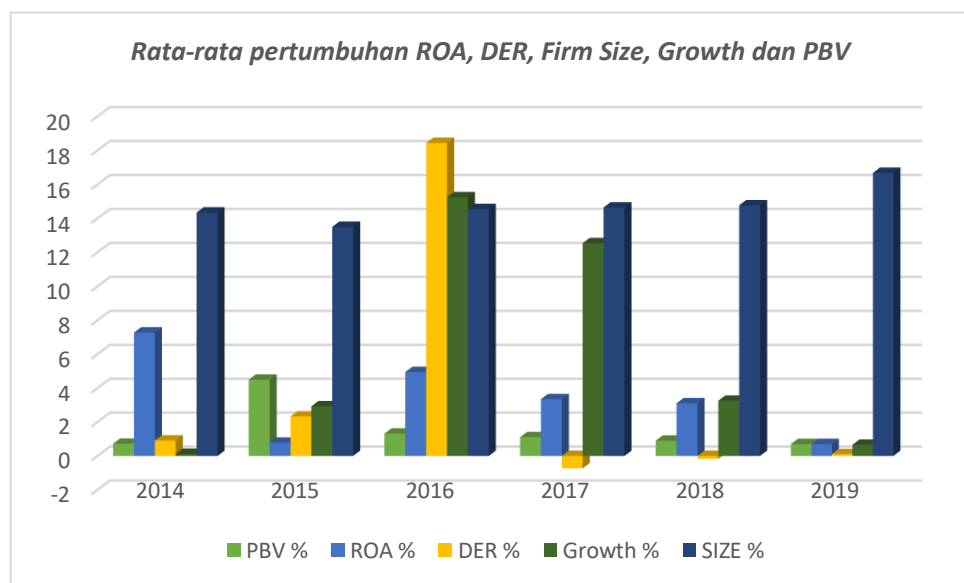
Tabel 1. 1 Rata-rata pertumbuhan ROA, DER, Firm SIZE, Growth dan PBV Perusahaan sub sektor kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019

Rasio Keuangan	Tahun Penelitian					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PBV %	0.72	4.50	1.32	1.11	0.90	0.7
ROA %	7.28	0.78	4.95	3.35	3.11	0.7
DER %	0.91	2.33	18.44	-0.73	-0.17	0.11
Growth %	0.12	2.93	15.24	12.54	3.26	0.66
SIZE %	14.34	13.50	14.55	14.64	14.77	16.68

Sumber Data : www.idx.co.id, diolah oleh peneliti

Perusahaan Sub sector kimia memiliki grafik 1.1 rata-rata pertumbuhan *Return On Asset, Debt to Equity Ratio , Firm Size, Growth* dan *Price to Book Value* seperti dibawah ini :

Grafik 1. 1 Rata-rata pertumbuhan ROA, DER, Firm Size, Growth dan PBV periode 2014-2019 perusahaan sub sektor kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).



Dari gambar grafik di atas terjadi beberapa fenomena. Rata-rata ROA, DER, *Firm Size, Growth* dan PBV pada perusahaan subsektor kimia dapat ditarik kesimpulan bahwa perusahaan subsektor kimia yang menjadi sample penelitian masih banyak mengalami fluktuasi yang menyebabkan turun naiknya persentase ROA, DER, *Firm Size, Growth* dan PBV yang membuat keadaan perusahaan subsektor kimia kurang sehat selama 6 periode berjalan (2014-2019). Pada tahun 2015 ROA terus mengalami penurunan yang cukup besar sedangkan variabel dependen PBV mengalami peningkatan yang cukup besar pada tahun 2015. Hasil

ini berbanding terbalik dengan asumsi *theory of the firm* yang menyatakan bahwa tujuan perusahaan yang meningkatkan laba baik jangka pendek maupun jangka panjang.

Fenomena selanjutnya variabel independen dan variabel dependen pada perusahaan industri dasar dan kimia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2019. Fenomena yang terjadi pada variabel *Sales Growth* terhadap variabel PBV di tahun 2018 mengalami penurunan karena disebabkan turunnya harga produk yang cukup signifikan sehingga beberapa perusahaan mengurangi produksi dengan tujuan mengurangi kerugian yang lebih besar. Hasil ini berbanding terbalik dengan *Du-pont Theory* yang menyatakan bahwa rasio ROA sangat penting untuk menilai efektivitas manajemen didalam pengembalian aktiva sehingga ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *Sales* (penjualan) menjadi salah satu faktor yang memengaruhi tinggi rendahnya rasio ROA sehingga *sales growth* berpengaruh positif terhadap ROA dan nilai perusahaan yang diukur menggunakan rasio PBV.

Fenomena selanjutnya antara variabel independen *Firm Size* dan variabel dependen PBV yaitu pada tahun 2015 PBV mengalami peningkatan, sementara *Firm Size* mengalami penurunan ditahun 2015. Hasil ini berbanding terbalik dengan *signalling theory* yang menyatakan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula laba yang dihasilkan yang semakin besarnya rasio ROA. Kenaikan rasio ROA, dan menaikkan harga saham yang akhirnya meningkatkan nilai perusahaan yang dihitung menggunakan rasio PBV.

Berdasarkan penelitian Sunarto dan Budi (2014) hubungan *size* terhadap PBV adalah positif namun pada periode tahun 2015-2016, rata-rata *size* meningkat, tetapi untuk PBV mengalami penurunan sehingga arah hubungannya adalah negatif.

Berdasarkan uraian latar belakang, fenomena *gap* dan *research gap* dari riset terdahulu mengenai hubungan struktur modal, *Growth*, *Firm Size* dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Peneliti berminat untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, *Firm Size* Dan *Firm Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan ROA Sebagai *Intervening* Pada Perusahaan Subsektor Kimia Di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berlandaskan motif kerangka yang sudah dijelaskan diatas, bahwa perumusan masalah yang menjadi bahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut

1. Bagaimana DER, *Sales Growth*, *Firm Size* dapat mempengaruhi secara langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor kimia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) jangka waktu 2014 - 2019?
2. Bagaimana pengaruh DER, *Sales Growth*, dan *Firm Size* secara tidak langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) dan *Return On Asset* (ROA) sebagai variable *intervening* di perusahaan sub sektor kimia yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) kurun waktu 2014 – 2019 ?

1.3. Tujuan Riset

Menurut ringkasan permasalahan diatas tujuan dari riset ini yaitu :

1. Guna memahami dan mengkaji dampak DER, *Sales Growth*, *Firm Size* dan ROA dapat mempengaruhi secara langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor kimia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) jangka waktu 2014 - 2019.
2. Guna mengetahui pengaruh DER, *Sales Growth*, *Firm Size* secara tidak langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) dengan variable *Return On Asset* sebagai variable *intervening* pada perusahaan sub sektor kimia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) jangka waktu 2014 – 2019.

1.4. Manfaat Riset

Berdasarkan informasi-informasi yang diperoleh diharapkan hasil riset yang dilakukan ini, bisa memberikan manfaat antara lain:

Manfaat Teoritis

1. Untuk peneliti riset ini memperbanyak pemahaman tentang struktur modal, *sales growth*, *firm size*, profitabilitas serta dampaknya terhadap nilai perusahaan.
2. untuk akademis hasil penelitian ini diharapkan bisa memberikan kontribusi bagi pembangunan ilmu pengetahuan melalui analisis pengaruh variabel

struktur modal, *Growth*, dan *firm size* terhadap *Price to Book* (PBV) dengan *Return On Asset* (ROA) sebagai variable *Intervenning*.

Manfaat Praktis

1. Untuk perusahaan hasil dari riset ini dimohonkan sebagai akar penjelasan serta acuan operasional untuk pihak manajer perusahaan supaya mampu mengembangkan kinerja perusahaan menjadi lebih maksimal lagi serta mampu meningkatkan nilai perusahaan di waktu yang akan datang.
2. Untuk penanam modal, kesimpulan riset dimohonkan mampu dipergunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berkenaan dengan investasi dan strategi keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, J. (2005), "The effect of capital structure on profitability: an empirical analysis of listed firms in Ghana", *Journal of Risk Finance*, Vol. 6 No. 5, pp. 438-445. <https://doi.org/10.1108/15265940510633505>
- Aggarwal, D. and Padhan, P.C. (2017) Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 7, 982-1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>.
- Antwi, Samuel et al. 2012. Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Ghana. *International Journal of Business and Social Science*. Vol. 3 No.22. pp. 103-111.
- Andayani, N.K.M. & Purbawangsa, I.B.A.. (2019). THE ROLE OF PROFITABILITY IN MEDIATING EFFECT OF LIQUIDITY, CAPITAL STRUCTURE, AND SALES GROWTH ON CORPORATE VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES OF INDONESIA STOCK EXCHANGE. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*. 95. 93-103. 10.18551/rjoas.2019-11.12.
- Arianti, N. & Purbawangsa, I.B.A.. (2019). THE ROLE OF PROFITABILITY IN MEDIATING THE EFFECT OF LEVERAGE, CORPORATE SIZE, AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON COMPANY VALUES IN MANUFACTURING COMPANIES OF INDONESIA STOCK EXCHANGE. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*. 89. 157-168. 10.18551/rjoas.2019-05.19
- Ben-Naceur, Samy dan Mohamed Goaid. 2002. The Relationship Between Dividend Policy, Financial Structure, Profitability and Firm Value. *Applied Financial Economics*, 12(12), pp. 843.
- Brigham and Daves. 2013. *Intermediate Financial Management*. 11th Edition Boulevard: Cengage Learning
- Chadha, Saurabh & Sharma, A.. (2016). An Empirical Study on Capital Structure in Indian Manufacturing Sector. *Global Business Review*. 17. 10.1177/0972150915619817.
- Chen, Jian & Strange, Roger. (2005). The Determinants of Capital Structure: Evidence from Chinese Listed Companies. *Economic Change and Restructuring*. 38. 11-35. 10.1007/s10644-005-4521-7.

- Chen, Jian., Chunxia Jiang., Yujia Lin. Jian Chen Chunxia Jiang Yujia Lin , (2014),"What determine firms' capital structure in China?", *Managerial Finance*, Vol. 40 Iss 10 pp. 1024 - 1039. <http://dx.doi.org/10.1108/MF-06-2013-0163>
- Chowdhury, Anup., Chowdhury. S.P. (2010) Impact of capital structure on firm's value: Evidence from Bangladesh. *Business and Economic Horizons*. Volume 3. Issue 3. October 2010 pp. 111-122.
- Cheng, Ming-Chang & Tzeng, Zuwei-Ching. (2011). The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Quality Influence on This Effect. *World Journal of Management*. 3. 30-53.
- Chisti, K.A. et al. 2013. Impact of Capital Structure on Profitability of Listed Companies (Evidence from India). *The USV Annals of Economics and Public Administration*. Vol.13 Issue 1 2013. Pp. 187-191
- Chen, L., Xinlei. 2004. On The Relation Between The Market To Book Ratio, Growth Opportunity and Leverage Ratio. Department of Finance Michigan State University.
- Chen, Li-Ju and Shun-Yu Chen. 2011. The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Mediator and Firm Size and Industry as Moderators. *Investment Management and Financial Innovations*, Vol.8, Issue 3, pp. 121-129.
- Ghosh, Saurabh dan Arijit Ghosh. 2008. Do Leverage, Dividend Policy and Profitability Influence The Future Value of Firm? Evidence from India. (online), (<http://ssrn.com/abstract=1158251>).
- Hamidy, Rusdi. 2015. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti and real estate di Bursa Efek Indonesia. *E-journal Management Unud*, Vol 4, Hal 665-682
- Hansen, Verawati dan Juniarti. 2014. Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth, dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi. *Bussiness Accounting Review*, 2 (1), h: 121-130.
- Hoque, J., Hossain, A., & Hossain, K. (2014). Impact Of Capital Structure Policy On Value Of The Firm A Study On Some Selected Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange. *Ecoforum Journal*, 3 (2), 9.
- Husna, Asmaul & Satria, Ibnu. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*. 9. 50-54. [10.32479/ijefi.8595](https://doi.org/10.32479/ijefi.8595).

- Idode, P. E., Toyin M. A., Akindele J. O., Oyekan S. A. (2014). Influence of Capital Structure on Profitability: Empirical Evidence from Listed Nigerian Banks. *IOSR Journal of Business and Management*, 16 (11) e-ISSN: 2278-487X, pp. 22-28
- Kasmir, 2013. "Analisis Laporan Keuangan". Edisi 1. Cetakan Ke-6. Jakarta: Rajawali Pers
- Mohklas, Mohklas. (2019). NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI PROFITABILITAS (Studi Empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016).. *JURNAL STIE SEMARANG*. 11. 60-82. 10.33747/stiesmg.v11i02.367.
- Niresh, J. Aloy and T. Velnampy. 2014. Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka. *International Journal of Business and Management*, 9 (4), Pp: 57-64.
- Odalo, Samuel & Achoki, George & Njuguna, Amos. (2016). Relating Company Size and Financial Performance in Agricultural Firms Listed in the Nairobi Securities Exchange in Kenya. *International Journal of Economics and Finance*. 8. 34. 10.5539/ijef.v8n9p34.
- Pestonji, C. and Wichitsathian, S. (2019), "The Impacts of Working Capital Policy on Firms' Performances: An Empirical Study on Thai Listed Companies in Production Sector", *Asia-Pacific Contemporary Finance and Development (International Symposia in Economic Theory and Econometrics, Vol. 26)*, Emerald Publishing Limited, pp. 39-51.
- Putra, I. G. W. R., and Ida B. P. Sedana. "Capital Structure as a Mediation Variable: Profitability and Liquidity on Company Value in Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange." *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, vol. 6, no. 4, Jul. 2019, pp. 62-72.
- Setiadewi, Kadek A. Y., and Ida B. A. Purbawangsa. "Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, vol. 4, no. 2, 2015.
- Siregar, R.Y.D. & Anggraeni, L. & Pranowo, K.. (2019). IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE AND FIRM FINANCIAL PERFORMANCE ON FIRM VALUE: EVIDENCE OF AGRIBUSINESS FIRMS IN INDONESIA STOCK EXCHANGE. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*. 85. 445-451. 10.18551/rjoas.2019-01.54.
- Sudarmaji, Eka & Fujianti, Lailah & ilham, M.. (2020). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-

2018.

- Tahir, Mohd I., and Razali. R.A. (2011). THE RELATIONSHIP BETWEEN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM) AND FIRM VALUE: EVIDENCE FROM MALAYSIAN PUBLIC LISTED COMPANIES. *International Journal of Economics and Management Sciences*. Vol. 1, No. 2, 2011, pp. 32-41.
- Than, Cuong,. Canh, N.T. (2012). The Effect of Capital Structure in Firm Value for Vietnam's Seafood Processing Enterprises. *international Research Journal of Finance and Economics, Issue 89 (2012)*. [https://doi.org/10.1016/S0148-2963\(99\)00031-4](https://doi.org/10.1016/S0148-2963(99)00031-4)
- Velnampy, T dan J.A. Niresh. 2012. The Relationship between Capital Structure and Profitability. *Global Journal of Management and Business Research*. Vol 12 Issue 13 2012. pp. 66-74.
- Yasa, I Gede Ari Sucipta. 2013. Teori Struktur Modal. (online), (<http://igedearisucipta.blogspot.com/2013/teori-struktur-modal.html>).

