



JURNAL MANAJEMEN PENDIDIKAN DAN ILMU SOSIAL (JMPIS)

E-ISSN : 2716-375X
P-ISSN : 2716-3768

<https://dinastirev.org/JMPIS>

dinasti.info@gmail.com

+62 811 7404 455

DOI: <https://doi.org/10.38035/jmpis.v5i4>

Received: 6 Juni 2024, Revised: 30 Juni 2024, Publish: 1 Juli 2024

<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0>

Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Yahya Nuur Hidayat¹, Hapzi Ali²

¹ Magister Manajemen, Universitas Terbuka, Indonesia, yahyanuurhidayat@gmail.com

² Magister Manajemen, Universitas Terbuka, Indonesia, hapzi.ali@gmail.com

Corresponding Author: yahyanuurhidayat@gmail.com

Abstract: *The effect of capital structure, sales growth and firm size on firm value is a scientific article in the literature study within the scope of the field of science. The purpose of this article is to build a hypothesis of the influence between variables that will be used in further research. Research objects in online libraries, Google Scholar, Mendeley and other academic online media. The research method with the research library comes from e-books and open access e-journals. The results of this article: 1) Capital Structure has an effect on Firm Value; 2) Sales Growth has an effect on Firm Value; and 3) Firm Size has an effect on Firm Value.*

Keyword: *Firm Value, Capital Structure, Sales Growth, Firm Size.*

Abstrak: Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan adalah artikel ilmiah studi pustaka dalam ruang lingkup Manajemen Keuangan. Tujuan artikel ini membangun hipotesis pengaruh antar variabel yang akan digunakan pada riset selanjutnya. Objek riset pada pustaka online, *Google Scholar*, *Mendeley* dan media *online* akademik lainnya. Metode riset dengan *library research* bersumber dari *e-book* dan *open access e-journal*. Analisis deskriptif kualitatif. Hasil artikel ini: 1) Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan; 2) Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan; dan 3) Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan.

PENDAHULUAN

Perusahaan properti memainkan peran penting dalam perekonomian dengan menyediakan infrastruktur dan ruang yang dibutuhkan masyarakat. Industri properti memiliki peluang yang menjanjikan, namun juga menghadapi berbagai tantangan. Perusahaan properti yang sukses bisa mengelola risiko dengan baik, memanfaatkan peluang yang ada, dan beradaptasi dengan perubahan lingkungan bisnis. Industri properti di Indonesia, meskipun memiliki prospek yang menjanjikan, juga dihadapkan dengan berbagai tantangan yang kompleks di era sekarang. Industri properti merupakan salah satu sektor penting dalam

perekonomian Indonesia, dengan kontribusi signifikan terhadap PDB dan lapangan pekerjaan. Perusahaan properti memainkan peran vital dalam menyediakan hunian, infrastruktur, dan ruang komersial yang dibutuhkan masyarakat. Perusahaan berlomba-lomba agar dapat bertahan dan bersaing di dunia bisnis. Salah satunya dengan mencapai tujuan perusahaan yaitu pemilik perusahaan dan pemegang saham sejahtera, hal ini bisa dicapai dengan meningkatkan nilai perusahaan (Hamidy, 2014).

Nilai perusahaan merupakan konsep penting dalam dunia bisnis, mencerminkan kesehatan keuangan dan prospek masa depan perusahaan. Bagi investor, nilai perusahaan menjadi dasar pengambilan keputusan investasi, sedangkan bagi manajemen perusahaan, nilai perusahaan menjadi tolok ukur keberhasilan dan efektivitas strategi yang diterapkan. Nilai perusahaan ini ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi terhadap pemegang saham.

Perusahaan properti saat ini mengalami perkembangan yang cukup pesat. Seiring dengan pertumbuhan penduduk yang terus meningkat sejalan dengan kebutuhan akan properti untuk tempat tinggal. Industri properti memiliki karakteristik unik, seperti siklus bisnis yang panjang, investasi awal yang besar, dan ketergantungan pada faktor eksternal seperti suku bunga dan peraturan pemerintah. Faktor-faktor ini dapat memengaruhi struktur modal, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan secara berbeda dibandingkan dengan industri lain.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka tujuan penulisan artikel ini adalah membangun hipotesis untuk riset selanjutnya, yaitu untuk merumuskan: 1) Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan; 2) Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan; dan 3) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

METODE

Metode penelitian yang dilakukan merupakan penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif ini merupakan salah satu metode penelitian yang menguji data berupa angka-angka dan menggunakan statistik (Sugiyono, 2017). Data yang digunakan adalah data sekunder yang didapat dari situs resmi Bursa Efek Indonesia, yaitu www.idx.co.id. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder dengan variabel yang digunakan adalah struktur modal (DER), pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan (PBV). Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan properti yang terdaftar di BEI. Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

Nilai Perusahaan

Menurut Brigham dan Houston (2006) bahwa nilai perusahaan merupakan nilai yang dapat ditentukan dari pembagian hasil sebagai kinerja dilihat perusahaan, nilai perusahaan dari maksimalisasi kekayaan pemegang saham yang dimaksudkan kedalam memaksimalkan harga saham perusahaan.

Menurut Gitman (2012) nilai perusahaan adalah nilai actual per lembar saham yang akan diterima apabila aset perusahaan di jual sesuai harga saham. Semakin tinggi harga suatu saham, maka setiap lembar kepemilikan saham menjadi semakin bernilai dan semakin tinggi keyakinan investor akan return yang bisa didapat. Hal ini menjadi dasar tercapainya salah satu tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Dalam penelitian ini untuk mengukur nilai perusahaan digunakan Price Book Value (PBV) yang merupakan rasio antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham.

Nilai Perusahaan ini sudah banyak di teliti oleh peneliti sebelumnya di antaranya adalah Muhammad Rhamadan Setiawan et. al. (2021), Muliana et. al. (2021), dan Liswatin et. al. (2022).

Struktur Modal

Menurut Brigham (2011) struktur modal adalah perbandingan atau imbalan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri.

Struktur modal adalah komposisi pendanaan antara ekuitas (pendanaan sendiri) dan utang pada perusahaan (Mulyawan, Setia, 2015). Keputusan pendanaan perusahaan merupakan salah satu aspek yang berpengaruh dalam menciptakan nilai bagi perusahaan. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk membuat kebijakan pendanaan yang tepat.

Struktur Modal ini sudah banyak di teliti oleh peneliti sebelumnya di antaranya adalah Thomas Firdaus Hutahaean et. al. (2020), Viky Yulianti et. al. (2022), dan Ni Luh Ayu Grahetha Tirta Dewi Suastra (2020).

Pertumbuhan Penjualan

Harahap, (2008) berpendapat bahwasanya pertumbuhan penjualan berarti selisih antara total penjualan periode ini dengan periode terdahulu. Kurniasih & Hermanto (2020) mengungkapkan, kecepatan kemajuan sebuah perusahaan akan mendampaki kemahiran menjaga keuntungan untuk membiayai peluang-peluang di masa depan. Pertumbuhan penjualan menggambarkan kesuksesan perusahaan yang terlihat dari total penjualan. Perusahaan yang mempunyai penjualan yang relatif seimbang dapat lebih terjaga dalam mendapatkan lebih besar pinjaman dan tanggungan beban tetap lebih besar daripada yang tidak stabil.

Pertumbuhan Penjualan ini sudah banyak di teliti oleh peneliti sebelumnya di antaranya adalah Haryanto (2022) dan Cindy Angraini et. al. (2022).

Ukuran Perusahaan

Menurut Nugraha (2019) ukuran perusahaan adalah suatu skala yang dapat mengklasifikasikan perusahaan menjadi perusahaan besar ataupun perusahaan kecil menurut berbagai cara (seperti total aktiva atau total aset perusahaan, nilai pasar saham, rata-rata tingkat penjualan, dan jumlah penjualan).

Ukuran Perusahaan ini sudah banyak di teliti oleh peneliti sebelumnya di antaranya adalah Narima (2024) dan Baiq Fitri Arianti (2022).

Review Artikel Relevan

Me-review artikel yang relevan sebagai dasar dalam menetapkan hipotesis penelitian dengan menjelaskan hasil penelitian terdahulu, menjelaskan persamaan dan perbedaan dengan rencana penelitiannya, dari penelitian terdahulu yang relevan seperti Tabel 1 di bawah ini.

Tabel 1 Hasil Penelitian Relevan

No	Author (Tahun)	Hasil Riset Terdahulu	Persamaan Dengan Artikel Ini	Dengan	Perbedaan Dengan Artikel Ini	H
1	Muhammad Rhamadan Setiawan et. al. (2021)	Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan		Perputaran Modal Kerja berpengaruh terhadap Perusahaan	H1, H3 Nilai
2	Muliana et. al. (2021)	Struktur Modal yang diukur dengan DER dan Profitabilitas dengan ROA secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan		Profitabilitas berpengaruh terhadap Perusahaan	H1 Nilai

3	Liswatin et. al. (2022)	Struktur Modal, Kinerja Keuangan, dan Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Kinerja dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Kinerja Keuangan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	H1, H3
4	Thomas Firdaus Hutahaean et. al. (2020)	Struktur Modal, Tingkat Bunga, dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Tingkat Suku Bunga dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Tingkat Suku Bunga berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	H1, H3
5	Viky Yulianti et. al. (2022)	Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	H1, H3
6	Ni Luh Ayu Grahetha Tirta Dewi Suastra (2020)	Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan		H1
7	Haryanto (2022)	Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	H1, H2, H3
8	Cindy Anggraini et. al. (2022)	Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan		H2, H3
9	Narima (2024)	Struktur Aset, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Penjualan secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Aset berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	H1, H2
10	Baiq Fitri Arianti (2022)	Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, dan Keputusan Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan	Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan		H1, H2

Pembahasan

Berdasarkan Kajian teori maka pembahasan artikel *literature review ini* adalah melakukan review artikel yang relevan, analisis pengaruh antar variabel dan membuat konseptual berfikir rencana penelitian:

Berdasarkan hasil penelitian maka pembahasan artikel *ini* adalah melakukan review artikel yang relevan, analisis pengaruh antar variabel dan membuat konseptual berfikir rencana penelitian:

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.

Struktur Modal adalah perimbangan atau komposisi sumber pendanaan jangka panjang yang digunakan perusahaan untuk membiayai operasinya. Sederhananya, struktur modal menunjukkan proporsi modal sendiri (seperti laba ditahan dan modal saham) terhadap modal asing (seperti utang jangka panjang dan obligasi) yang digunakan perusahaan. Struktur modal merupakan aspek penting dalam keuangan perusahaan. Dengan menentukan struktur modal yang optimal, perusahaan dapat memaksimalkan nilainya dan mencapai tujuan jangka

panjangnya. Tujuan utama penentuan struktur modal yang optimal adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Hal ini dapat dicapai dengan menemukan keseimbangan antara risiko dan return.

Prinsip-prinsip atau konsep Struktur Modal adalah perimbangan atau perbandingan antara modal asing dengan modal sendiri yang digunakan untuk membiayai operasional dan pengembangan suatu perusahaan. Modal asing terdiri dari utang jangka pendek dan jangka panjang, sedangkan modal sendiri meliputi ekuitas, laba ditahan, dan cadangan. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang dapat memaksimalkan EBIT/EPS, memaksimalkan harga saham, dan meminimalkan biaya modal.

Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, jika Struktur Modal dipersepsikan dengan baik maka Nilai Perusahaan akan dipersepsikan baik pula begitu juga sebaliknya. Bahwa hal ini menunjukkan struktur modal dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Struktur Modal adalah risiko, biaya, peluang pertumbuhan, struktur industri, dan kemampuan manajemen.

Untuk meningkatkan Nilai Perusahaan dengan memperhatikan Struktur Modal, maka yang harus dilakukan oleh manajemen adalah meningkatkan kemampuan perusahaan, dimana struktur modal merupakan aspek penting dalam keuangan perusahaan. Dengan menentukan struktur modal yang optimal, perusahaan dapat memaksimalkan nilainya dan mencapai tujuan jangka panjangnya.

Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh: Thomas Firdaus Hutahaean et. al. (2020), Viky Yulianti et. al. (2022), dan Ni Luh Ayu Grahetha Tirta Dewi Suastra (2020).

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.

Pertumbuhan Penjualan adalah peningkatan jumlah penjualan produk atau layanan dari waktu ke waktu. Ini merupakan indikator penting untuk mengukur kesehatan dan kinerja suatu bisnis.

Prinsip-prinsip atau konsep Pertumbuhan Penjualan adalah peningkatan jumlah penjualan produk atau layanan dari waktu ke waktu. Pertumbuhan ini merupakan indikator penting untuk mengukur kesehatan dan kinerja suatu bisnis. Pertumbuhan penjualan yang positif menunjukkan bahwa bisnis meningkat dan berkembang, yang dapat mengarah pada peningkatan profitabilitas, daya tarik investor, peningkatan nilai bisnis, dan penciptaan peluang baru.

Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, jika Pertumbuhan Penjualan dipersepsikan dengan baik maka Nilai Perusahaan akan dipersepsikan baik pula, begitu juga sebaliknya. Hal ini dapat dijelaskan bahwa konsep pertumbuhan penjualan merupakan hal yang penting bagi setiap bisnis untuk mencapai kesuksesan. Dengan memahami faktor-faktor yang mempengaruhinya dan menerapkan strategi yang tepat, dapat meningkatkan peluang untuk mencapai pertumbuhan penjualan yang berkelanjutan dan membangun bisnis yang sukses.

Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Pertumbuhan Penjualan adalah permintaan pasar, strategi pemasaran, kualitas produk atau layanan, kondisi ekonomi, dan kompetisi.

Pertumbuhan Penjualan berperan terhadap Nilai Perusahaan, ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh: Haryanto (2022) dan Cindy Anggraini et. al. (2022).

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

Ukuran Perusahaan adalah skala yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan dapat diukur dengan beberapa cara, seperti: total asset, pendapatan, jumlah karyawan, dan modal.

Prinsip-prinsip atau konsep x_3 adalah mengacu pada skala yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan. Ukuran ini dapat diukur dengan berbagai cara, dan setiap cara memiliki kelebihan dan kekurangannya masing-masing. Konsep ukuran bisnis merupakan konsep penting yang dapat digunakan untuk memahami berbagai aspek bisnis. Dengan memahami ukuran bisnis, kita dapat lebih memahami bagaimana perusahaan beroperasi, apa tantangan dan peluang yang dihadapi, dan bagaimana mereka bersaing di pasar.

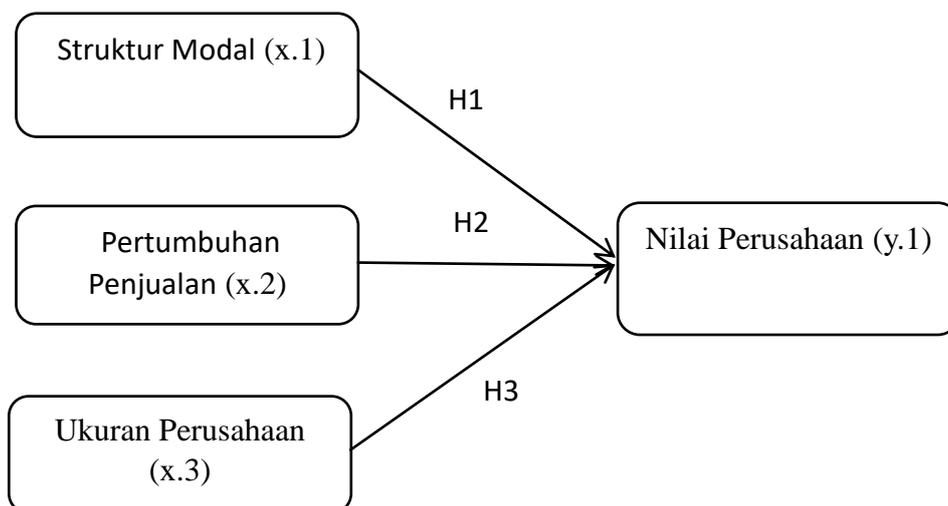
Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, jika Ukuran Perusahaan dipersepsikan dengan baik maka Nilai Perusahaan akan dipersepsikan baik pula, begitu juga sebaliknya. Hal ini dapat dijelaskan bahwa perusahaan besar umumnya lebih efisien dalam operasinya karena dapat memanfaatkan skala ekonomi, seperti pembelian bahan baku dalam jumlah besar dan negosiasi harga yang lebih baik.

Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Ukuran Perusahaan adalah industri, strategi perusahaan, dan kondisi ekonomi.

Ukuran Perusahaan berperan terhadap Nilai Perusahaan, ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh: Narima (2024) dan Baiq Fitri Arianti (2022).

Kerangka Konseptual Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, pembahasan dan penelitian relevan, maka di perolah kerangka konseptual artikel ini seperti Gambar 1 di bawah ini.



Gambar 1 Kerangka Konseptual

Berdasarkan Gambar 1 di atas, maka: Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Selain dari tiga variabel exogen yang mempengaruhi Nilai Perusahaan, masih banyak variabel lain, diantaranya adalah:

- 1) Struktur Aset: Narima (2024), Ade Nova Lina Sinaga et. al. (2022), Poppy Novela et. al. (2022);
- 2) Keputusan Investasi: Baiq Fitri Arianti (2022); Adelia Rantika Sari et. al. (2022); Ni Putu Inten Cahyani et. al. (2022);
- 3) Pertumbuhan Perusahaan: Ni Luh Ayu Grahetha Tirta Dewi Suastra (2020); Reza Novitasari (2021); Muhammad Satrio Aditomo et. al. (2023).

KESIMPULAN

Berdasarkan tujuan, hasil dan pembahasan maka kesimpulan artikel ini adalah untuk merumuskan hipotesis untuk riset selanjutnya, yaitu:

1. Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan;
2. Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan; dan

3. Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

REFERENSI

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamentals of Financial Management* (10th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gitman, I. (2012). *Principles of managerial finance 13th edition*. Massachusetts: Addison-Wesley Publishing Company.
- Hamidy, R. Rusdi. 2014. “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia”. Tesis, Denpasar : Universitas Udayana.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis Manajemen Keuangan* . PT Raja Grafindo Persada.
- Kurniasih & Hermanto. (2020). Pengaruh Sales Growth, Leverage, Kualitas Audit Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak. *JCA Ekonomi*, 1 Nomor 1, 171–179.
- Mulyawan, Setia. 2015. *Manajemen Keuangan*. Bandung: CV. PUSTAKA SETIA.
- Nugraha, N. M., & Riyadhi, M. R. (2019). The Effect of Cash Flows, Company Size, and Profit on Stock Prices in SOE Companies Listed on Bei For the 2013-2017 Period. *International Journal of Innovation Creativity and Change*, 6(7), 130–141. <https://www.ijicc.net/index.php/volume-6-2019/60-vol-6-iss-7>.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.