



PERAN RISIKO KEUANGAN DALAM MEMEDIASI HUBUNGAN

© STRUKTUR MODAL DENGAN NILAI PERUSAHAAN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020)

Oleh :

Nama : Melzar Derush Jack Pesik

NIM : 29190289

Karya Akhir

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MEI 2023

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

PERAN RISIKO KEUANGAN DALAM MEMEDIASI HUBUNGAN STRUKTUR MODAL DENGAN NILAI PERUSAHAAN

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020)**

Diajukan Oleh :

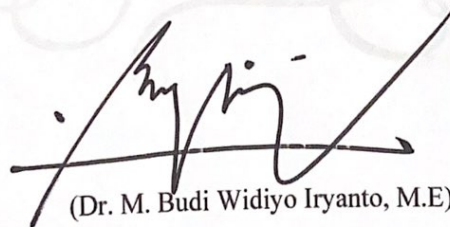
Nama : Melzar Derush Jack Pesik

NIM : 29190289

Jakarta, 02 Mei 2023

Disetujui oleh

Dosen Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2023

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Melzar Derush Jack Pesik/29190289/2023/Peran Risiko Keuangan Dalam Memediasi Hubungan Struktur Modal Dengan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020)/Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Salah satu tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan agar mendapat respon baik dari para investor. Tetapi dari beberapa kasus banyak perusahaan yang gagal meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal dan risiko keuangan dapat ikut berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan, karena dengan melakukan analisis ini perusahaan-perusahaan dapat mengetahui sejauh mana pengaruh pinjaman yang dilakukan oleh perusahaan.

Teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah *pecking order theory* dan *signalling theory*. Indikator yang digunakan untuk mengukur struktur modal adalah *debt to equity ratio* (DER). Indikator yang digunakan untuk mengukur risiko keuangan adalah *degree of financial leverage* (DFL). Terakhir, indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price book value* (PBV).

Metode penarikan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling*, dan berdasarkan kriteria yang telah ditentukan maka didapat jumlah sampel penelitian sebanyak 27 perusahaan. Data penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari BEI periode tahun 2019-2020. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistika deskriptif, uji inner model, uji path koefisien dengan menggunakan program Smart-PLS 3.2.9.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa data uji inner model menunjukkan bahwa model struktural nilai perusahaan dan risiko keuangan lemah hanya sebesar 1.7% dan 10.2%. Uji path koefisien: (1) Hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai koefisien regresi sebesar 0.084 dan *p-values* 0.329 > 0.05 yang berarti struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) Hubungan struktur modal terhadap risiko keuangan menunjukkan nilai koefisien regresi sebesar 0.319 dan *p-value* 0.007 < 0.05 yang berarti bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko keuangan. (3) Risiko keuangan terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai koefisien regresi sebesar 0.075 dan *p-values* sebesar 0.345 > 0.05 yang berarti risiko keuangan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. (4) Peran risiko keuangan dalam memediasi hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan menunjukkan nilai efek tidak langsung sebesar 0.023 yang berarti bahwa risiko keuangan dapat memediasi hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa, (1) Struktur Modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko keuangan, (3) Risiko Keuangan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) Risiko Keuangan dapat memediasi pengaruh antara struktur modal dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur modal, Risiko keuangan, Nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRACT

Melzar Derush Jack Pesik/29190289/2023/The Role of Financial Leverage in Mediating the Relationship between Capital Structure and Firm Value (Case Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2020 Period)/Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

One of the company's goals is to maximize the value of the company in order to get a good response from investors. But from several cases many companies fail to increase the value of the company. Capital structure and financial risk can play a role in increasing the value of the company, because by doing this analysis companies can find out how much influence the loans made by the company have.

The theories used in this study are pecking order theory and signaling theory. The indicator used to measure capital structure is the debt to equity ratio (DER). The indicator used to measure financial risk is the degree of financial leverage (DFL). Finally, the indicator used to measure company value is price book value (PBV).

The sampling method was carried out using a purposive sampling technique, and based on predetermined criteria, the total sample size was 27 companies. The research data is secondary data obtained from the IDX for the 2019-2020 period. The data analysis technique used in this research is descriptive statistical test, inner model test, path coefficient test using the Smart-PLS 3.2.9 program.

The results of this study indicate that the inner model test data shows that the structural model of firm value and financial risk is weak only by 1.7% and 10.2%. Path coefficient test: (1) The relationship between capital structure and firm value shows a regression coefficient of 0.084 and p-values $0.329 > 0.05$, which means that capital structure has a positive and insignificant effect on firm value. (2) The relationship between capital structure and financial leverage shows a regression coefficient of 0.319 and p-values of $0.007 < 0.05$, which means that capital structure has a positive and significant effect on financial leverage. (3) Financial leverage on firm value shows a regression coefficient of 0.075 and p-values of $0.345 > 0.05$, which means that financial leverage has a positive and insignificant effect on firm value. (4) The role of financial leverage in mediating the relationship between capital structure and firm value shows an indirect effect value of 0.023, which means that financial leverage can mediate the relationship between capital structure and firm value.

This study resulted in findings that, (1) Capital Structure has a positive and insignificant effect on firm value, (2) Capital Structure has a positive and significant effect on financial leverage, (3) Financial leverage has a positive and insignificant effect on firm value, (4) Financial risk can mediate the influence between capital structure and firm value.

Keywords: Capital structure, Financial leverage, Firm value



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh risiko keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2019-2020)” dapat selesai dengan baik. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan untuk memperoleh gelar Sarjana, Jurusan Manajemen Keuangan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Penulis menyadari bahwa selesainya penulisan skripsi ini berkat bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya serta dengan sabar dan baik dalam memberikan bimbingan, kritik, saran dan masukan yang berarti demi kemajuan skripsi penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Seluruh Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berarti sebagai investasi masa depan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan program sarjana ini.
3. Seluruh keluarga: Papa, Mama, Kakak, dan Oma yang mendukung penulis secara moral dan finansial, tidak bosannya memberikan nasihat-nasihat supaya menjadi pribadi yang baik selama kuliah dan pengerjaan skripsi ini.
4. Sahabat-sahabat penulis: Bunga, Aqilla, Andri, Denny (serta teman-teman semester 1-7 yang tidak bisa disebutkan satu per satu) yang telah bersama-sama menjalani masa yang menyenangkan dan tak terlupakan selama ini.





5. Pihak-pihak yang telah membantu proses penyelesaian skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu per satu, terima kasih semuanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna sebagai suatu karya ilmiah, namun peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca serta pihak-pihak yang bersangkutan lainnya.

Jakarta, 14 Maret 2023

Melzar Derush Jack Pesik

Hak Cipta Milik Sesi KKGG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKGG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKGG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Batasan Penelitian	5
E. Rumusan Masalah	6
F. Tujuan Penelitian	6
G. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teoritis	7
B. Penelitian Terdahulu.....	16
C. Kerangka Pemikiran	20
D. Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	23
A. Objek Penelitian	23
B. Desain Penelitian.....	23
C. Variabel Penelitian	24
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	25
E. Teknik Pengumpulan Data	26
F. Teknik Analisis Data	27
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	31
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	31
B. Analisis Deskriptif	32
C. Hasil Penelitian	33
D. Pembahasan	40

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... 43

A. Kesimpulan..... 43

B. Saran..... 43

DAFTAR PUSTAKA 45

LAMPIRAN 51

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Nilai Price Book Value (PBV) dan Debt Equity Ratio (DER)	3
Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3. 1	Daftar Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2020	23
Tabel 3. 2	Pengukuran Variabel	25
Tabel 3. 3	Kriteria Pemilihan Sampel	26
Tabel 4. 1	Descriptive Statistic	32
Tabel 4. 2	Nilai R Square	35
Tabel 4. 3	Inner Model dan Statistictics	37
Tabel 4. 4	Ringkasan Penelitian	37

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 3. 1 Kerangka Berpikir Model Penelitian	29
Gambar 4. 1 Model Struktural Empirik	33

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 KODE DAN NAMA PERUSAHAAN MANUFAKTUR	51
LAMPIRAN 2 DATA PENELITIAN	52
LAMPIRAN 3	54

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

