

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PT. ASTRA AGRO LESTARI TBK
DI BEI PERIODE 2011-2017**

*Effect of Capital Structure and Profitability on Company
Values at PT. Astra Agro Lestari Tbk
on the BEI in 2011-2017*

Oleh :

SRI WAHYUNI SINAGA

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Manajemen
Universitas Medan Area

Email : sriwahyunisinaga0897@gmail.com

ABSTRAK: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk. Jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian Asosiatif Kausal yang bertujuan untuk menganalisis hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya atau bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel lain. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT. Astra Agro Lestari Tbk periode tahun 2011-2017. Berdasarkan hasil uji t Struktur Modal memiliki nilai probabilitas signifikan sebesar $0,144 > 0,05$ yang berarti bahwa Struktur modal memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, bahwa besar kecilnya utang perusahaan tidak terlalu berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan utang yang tinggi dapat memiliki nilai perusahaan yang tinggi apabila utang dikelola dengan baik, sehingga perusahaan memiliki *Market value Equity* besar. Begitu pula jika perusahaan memiliki tingkat utang rendah juga dapat memiliki nilai perusahaan yang tinggi, apabila nilai *Market Value Equity* nya besar. Sehingga besar kecilnya utang perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan Profitabilitas memiliki nilai probabilitas signifikan sebesar $0,018 < 0,05$ yang berarti bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT.Astra Agro Lestari Tbk, hal ini disebabkan karena tingkat pengembalian investasi cepat dan efektif. Berdasarkan uji F memiliki nilai signifikan sebesar $0,040 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan secara simultan kedua variabel independen yaitu Struktur Modal dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, maka peneliti memberi saran kepada perusahaan untuk terus meningkatkan dan memperbaiki kinerja keuangan untuk mampu meningkatkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan nilai terhadap perusahaan sehingga lebih efisien dan efektif. Bagi investor memperhatikan

tingkat kinerja suatu perusahaan untuk menginvestasikan dananya. Dan bagi peneliti lainnya disarankan menggunakan rasio lainnya sebagai variabel bebas.

Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT: *This study aims to determine the effect of Capital Structure and Profitability on Company Values at PT. Astra Agro Lestari Tbk. The type of research conducted is Causal Associative research which aims to analyze the relationship between one variable with another variable or how a variable affects other variables. The population in this study is the financial statements of PT. Astra Agro Lestari Tbk period 2011-2017.*

Based on the results of the t test Capital Structure has a significant of $0.144 > 0.05$ which means that the capital structure has a positive and not significant effect on firm value, that the size of the company's debt is not too influential on the value of the company. companies with high debt that can have high corporate value if the debt is managed properly, so the company has a large market value equity Likewise, if the company has a low debt level, it can also have a high corporate value, if the market value equity is large. so that the size of the company's debt has no significant effect on firm value and Profitability has a sig probability value of $0.018 < 0.05$ which means that profitability has a positive and significant influence on the value of the company at PT.Astra Agro Lestari Tbk, this is due to rapid return on investment and effective. Based on the F test Simultaneously Capital structure and profitability have a value significant $0,040 < 0.05$ so that it can be concluded simultaneously all independent variables Capital Structure and profitability have a positive and significant effect on the dependent variable Corporate Value.

Based on the results of the study, the researchers advise the company to continue to improve and improve financial performance to be able to increase the ability effectively and efficiently to the performance of the company. For investors, pay attention to the level of performance of a company to invest funds. And for other researchers it is recommended to use other ratios as independent variables.

Keywords: Capital Structure, Profitability, and Company Value

PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Tujuan utama Perusahaan yang sudah go public bertujuan untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. (Sari & Pramirza, 2016; Prayudi & Ilhammi, 2015). Nilai perusahaan sangat penting karena dengan perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi nilai perusahaan. (Tarigan, 2018; Nainggolan & Parulian, 2017). Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Dan perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan dan manajemen asset. (Rahmadhani, 2019; Nasution, 2016).

Nilai perusahaan merupakan hasil kerja manajemen dari beberapa dimensi diantaranya adalah arus kas bersih dari keputusan investasi, pertumbuhan dan biaya modal perusahaan. Bagi investor, nilai perusahaan konsep penting karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. (Abidin & Sari, 2018; Prayudi & Tanjung, 2018). Bagi pihak kreditur nilai perusahaan berkaitan dengan likuiditas perusahaan yaitu perusahaan dinilai mampu atau tidaknya mengembalikan pinjaman yang diberikan oleh pihak kreditur. (syahrial & Robica, 2014; Siregar & Ningsih, 2016). Apabila nilai perusahaan tersirat tidak baik maka investor akan menilai perusahaan dengan nilai rendah. Nilai perusahaan yang telah *go public* dapat dilihat dari harga saham yang dikeluarkan oleh perusahaan tersebut. (Suharli, 2006).

Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2017
2. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2017
3. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2017

LANDASAN TEORI

Struktur Modal

Menurut Fahmi (2017:178) *Capital structure* (Struktur Modal) adalah komposisi saham biasa, saham preferen, dan berbagai kelas laba yang ditahan, dan utang jangka panjang yang dipertahankan oleh kesatuan usaha dalam mendanai aktiva. Dan dipertegas oleh Jones bahwa struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari utang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholders' equity*) yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan.

Profitabilitas

Menurut Kasmir (2012:196) Rasio Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan.

Nilai Perusahaan

Menurut Darsono (2005:109) Nilai perusahaan merupakan penggunaan nilai sekarang untuk menilai hasil yang akan datang.

Penelitian Terdahulu

Imam Rahmatio dengan judul Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Return On Asset, dan Ukuran perusahaan terhadap Nilai perusahaan (studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun (2012-2016). Berdasarkan hasil Pengujian hipotesis menunjukkan bahwa :

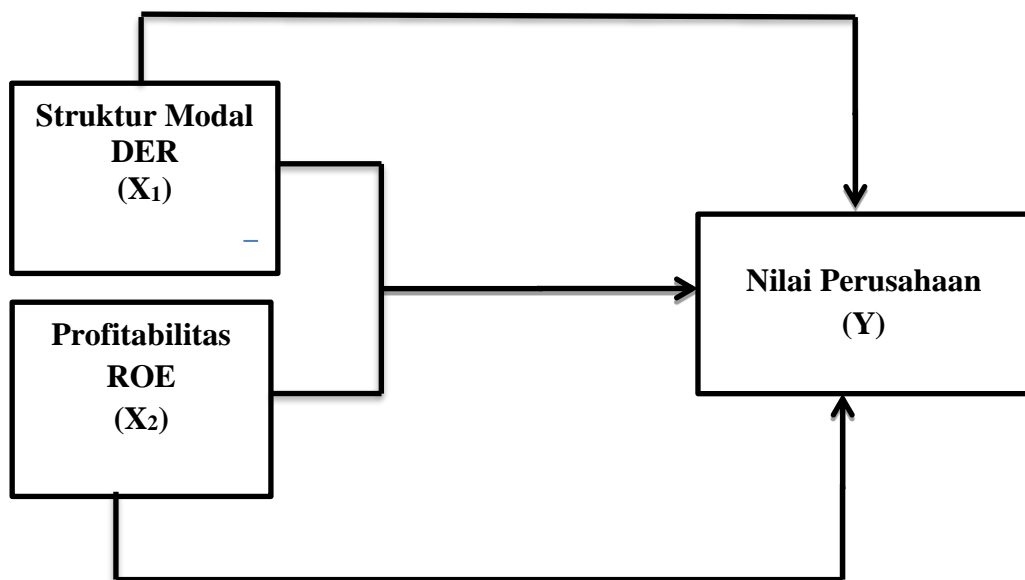
1. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Debt to equity ratio (DER) , Return On Equity (ROE), Return On Asset (ROA), dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
2. hasil uji parsial membuktikan bahwa variabel Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. hasil uji parsial membuktikan bahwa variabel Return On Equity (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. hasil uji parsial membuktikan bahwa Return On Asset (ROA) berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. hasil uji parsial membuktikan bahwa ukuran perusahaan (size) berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ayu Sri Mahatma Dewi, Ary Wirajaya (2013) dengan judul Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Dengan hasil penelitian Struktur Modal berpengaruh negative dan signifikan pada nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

Merlia Triyana Putri (2017) dengan judul Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Pulp & Paper yang terdaftar di BEI Dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa :

1. berdasarkan analisis rasio keuangan variabel profitabilitas menggunakan ROA masih belum mencapai 30% karena kinerja keuangan kurang baik dan rendahnya margin laba .
2. Nilai perusahaan yang diukur dengan PBV pada tahun 2014 jumlah rata-rata selama periode pengamatan dinilai baik atau dalam kondisi sehat. Karena, perolehan PBV melebihi nilai rata- rata industry perusahaan.
3. Berdasarkan hasil uji regresi linier keputusan investasi seacar parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pulp & paper yang terdaftar di BEI
4. Berdasarkan hasil uji regresi linier variabel profitabilitas dan keputusan investasi seacar simultan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pulp & paper yang terdaftra di BEI.

Kerangka Konseptual Penelitian



Hipotesis Penelitian

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

1. Terdapat pengaruh positif dan signifikan Struktur Modal terhadap nilai perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2017.
2. Terdapat pengaruh positif dan signifikan Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2017.

3. Terdapat pengaruh positif dan signifikan Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2017.

Metode Penelitian

Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian asosiatif kausal. Menurut Kurniawan (2015), penelitian asosiatif kausal adalah penelitian yang bertujuan untuk menganalisis hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya atau bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel lain.

Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian dilakukan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dimana data tersebut dapat diakses melalui website www.idx.co.id. Penelitian dilakukan selama 6 bulan.

Populasi dan Sample

Populasi dalam penelitian ini adalah semua laporan keuangan yang diterbitkan oleh PT. Astra Agro Lestari Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2017.

Definisi Operasional Variabel

Variabel bebas (X_1)

1. Struktur Modal (X_1) adalah kombinasi atau perimbangan antara utang dan modal sendiri (saham preferen dan saham biasa) yang digunakan perusahaan untuk merencanakan mendapatkan modal. Dimana perusahaan membutuhkan pendanaan untuk mendukung dan mengembangkan aktivitas yang bertujuan untuk meningkatkan laba perusahaan. Rumus rasio struktur modal yang digunakan :

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Variabel bebas (X_2)

2. Profitabilitas (X_2) adalah rasio untuk menilai kemampuan suatu usaha dalam mencari keuntungan. Profitabilitas perusahaan sangatlah penting karena untuk dapat melangsungkan kegiatan operasional nya. Jika perusahaan ingin tetap bertahan, maka perusahaan tentunya harus menghasilkan laba guna membiayai

kegiatan operasionalnya karena pada umumnya perusahaan tidak akan dapat bertahan tanpa adanya kemampuan menghasilkan laba.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

Variabel terikat (Y)

3. Nilai Perusahaan (Y) adalah harga yang bersedia dibayar oleh investor seandainya suatu perusahaan akan dijual. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan.

$$\text{PBV} = \frac{\text{Harga Pasar Per Lembar Saham Biasa}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham Biasa}}$$

Jenis data

Dalam penelitian ini, jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Menurut Sugiyono (2012:131) data sekunder adalah sumber data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara diperoleh dan dicatat oleh pihak lain. Data sekunder diperoleh dalam bentuk laporan keuangan tahunan perusahaan yang didapat melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2017.

Sumber data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan (*annual report*) perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2017. Data penelitian ini diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu www.idx.co.id.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi. Teknik dokumentasi adalah teknik pengumpulan dan pencatatan laporan –laporan keuangan yang diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu dari situs www.idx.co.id

Teknik analisis data

1. Uji Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan proses transformasi data penelitian dalam bentuk tabulasi (ringkasan, pengaturan, atau penyusunan data dalam bentuk tabel numerik dan grafik) sehingga mudah dipahami dan diinterpretasikan. Statistik

deskriptif umumnya digunakan dalam penelitian untuk memberikan informasi mengenai karakteristik variabel penelitian yang utama. Ukuran yang digunakan dalam deskriptif antara lain berupa: rata-rata (mean), median dan standar deviasi.

2. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik ini perlu dilakukan untuk mengetahui apakah distribusi data yang digunakan dalam penelitian sudah normal atau tidak normal. Pengujian ini terdiri dari beberapa bagian sebagai berikut, yakni:

3. Uji Normalitas

uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Dalam penelitian ini uji normalitas terhadap residual dengan menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov. Jika nilai probabilitas $\geq 0,05$, maka asumsi normalitas terpenuhi. Jika nilai probabilitas $< 0,05$, maka asumsi normalitas tidak terpenuhi.

4. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas merupakan uji yang menentukan ada tidaknya hubungan linear antara variabel independen dengan variabel independen lainnya. Gejala multikolinieritas dapat dilihat dari besarnya nilai *tolerance* dan VIF (*Variance Inflation Factory*), kedua ukuran ini menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dijelaskan oleh variabel independen lainnya.

5. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan antara *variance residual* satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Deteksi ada tidaknya heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik *scatter plot* antara SRESID pada sumbu Y, dan ZPRED pada sumbu X. Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar, kemudian menyempit), maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas.

6. Uji Autokorelasi

Autokorelasi digunakan pada model regresi yang datanya time series. Asuransi mengenai independen terhadap residual (non-autokorelasi) dapat diuji dengan menggunakan uji Durbin-watson. Nilai statistik dari uji Durbin-Watson yang lebih kecil dari 1 atau lebih besar dari 3 diindikasikan terjadi autokorelasi.

Hipotesis

A. Uji Parsial (Uji t)

Uji t dilakukan untuk menguji signifikansi dari setiap variabel independen terhadap variabel dependen. Cara untuk menghitung atau mengetahuinya yaitu dengan membandingkan nilai t_{hitung} lebih kecil sama dengan nilai t_{tabel} maka variabel independen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

1. Tingkat $sig t \leq \alpha$ (0,05) maka hipotesis diterima artinya secara parsial variabel independen yaitu struktur modal dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.
2. Tingkat $sig t \geq \alpha$ (0,05) maka hipotesis ini ditolak artinya secara parsial variabel independen yaitu struktur modal dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

B. Uji Simultan (Uji F)

Uji F dilakukan untuk melihat pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen secara bersama-sama (simultan).

1. Apabila $F_{hitung} > F_{tabel}$ tingkat signifikansi (α) < 0,05 maka H_a ditolak (H_0 diterima), yang berarti secara simultan semua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.
2. Apabila $F_{hitung} < F_{tabel}$ dan tingkat signifikansi (α) > 0,05 maka H_a diterima (H_0 ditolak) yang berarti secara simultan semua variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

C. Analisis Koefisien Determinasi (R^2)

Digunakan untuk mengukur seberapa kemampuan model dalam menerangkan variabel terikat. Nilai koefisien determinasi berada diantara nol dan satu. Jika nilai R^2 mendekati angka 1 maka variabel bebas makin mendekati hubungan dengan variabel terikat atau dapat dikatakan bahwa pengguna model tersebut dapat dibenarkan.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil perhitungan Nilai Struktur Modal PT. Astra Agro Lestari Tbk Periode 2011-2017

Periode	Total Utang	Total Ekuitas	%	DER
2011	1.778.337	8.426.158	100	21,10
2012	3.054.409	9.365.411	100	32,61
2013	4.695.331	10.267.859	100	45,72
2014	6.720.843	11.837.486	100	56,77
2015	9.813.584	11.698.787	100	83,88
2016	6.632.640	17.593.482	100	37,69
2017	6.398.988	18.536.438	100	34,52

Sumber: Data diolah

Hasil perhitungan Nilai Profitabilitas PT. Astra Agro Lestari Tbk Periode 2011-2017

Periode	Laba bersih	Modal Sendiri	%	ROE
2011	2.498.565	8.426.158	100	29,65
2012	2.520.266	9.365.411	100	26,91
2013	1.903.088	10.267.859	100	18,53
2014	2.621.275	11.837.486	100	22,14
2015	695.684	11.698.787	100	5,94
2016	2.114.299	17.593.582	100	12,01
2017	2.113.629	18.536.438	100	11,40

Sumber : Data diolah

**Hasil perhitungan Nilai Perusahaan P T. Astra Agro Lestari Tbk
Periode 2011-2017**

Periode	Harga Pasar Perlembar saham Biasa	Nilai Buku Perlembar saham Biasa	PBV
2011	21.700	5.349	4.056
2012	19.700	5.946	3.313
2013	25.100	6.519	3.850
2014	24.250	7.515	3.226
2015	15.850	7.427	2.134
2016	16.775	11.170	1.501
2017	13.150	11.769	1.117

Sumber : Data diolah

Analisis Statistik Deskriptif

**Analisis Deskriptif
descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Struktur Modal DER	7	21.10	83.88	44.6129	20.56553
Profitabilitas ROE	7	5.94	29.65	18.0829	8.73085
Nilai Perusahaan	7	1.12	4.06	2.7424	1.15938
Valid N (listwise)	7				

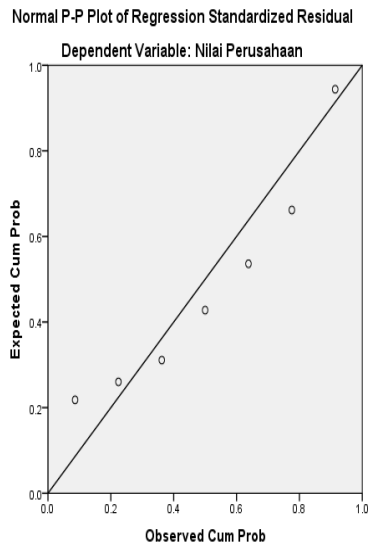
Sumber : Hasil Olahan Software SPSS

Uji Asumsi Klasik

**Uji Normalitas
One- Sample Kolmogrov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		7
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.51759707
Most Extreme Absolute Difference	Absolute	.170
	Positive	.170
	Negative	-.170
Test Statistic		.170
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.



1. Uji Multikolinieritas

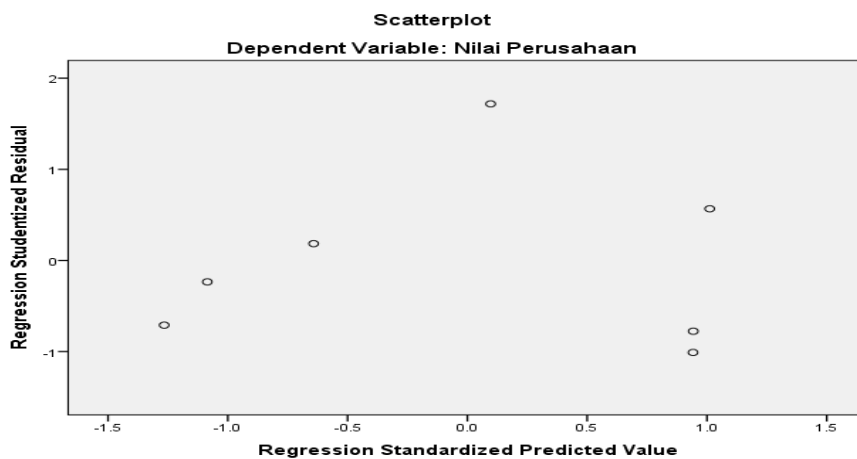
Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-1.327	1.325		-1.001	.373		
	Struktur Modal DER	.030	.016	.530	1.812	.144	.583	1.714
	Profitabilitas ROE	.151	.039	1.140	3.901	.018	.583	1.714

- a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
Sumber : Hasil Olahan Software SPSS

2. Uji heteroskedastisitas



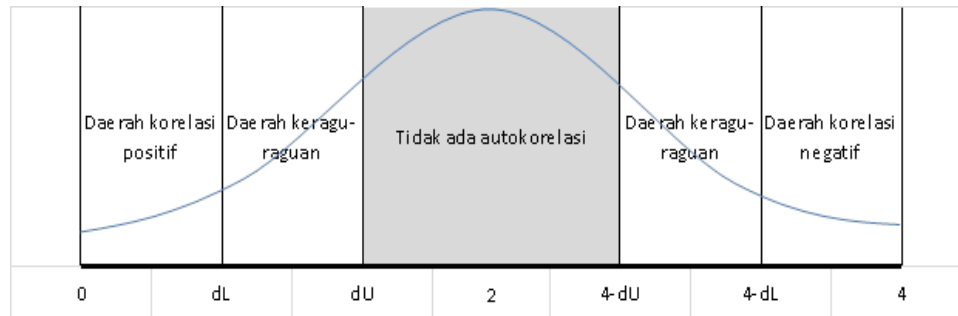
Uji Autokolerasi

Uji Autokolerasi Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.895 ^a	.801	.701	.63392	3.157

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas ROE, Struktur Modal DER

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan



0	0,467	1,896	2	2,108	3,157	3,533	4
---	-------	-------	---	-------	-------	-------	---

Uji Statistik

Analisis Linier Berganda Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.327	1.325		-1.001	.373
	Struktur Modal DER	.030	.016	.530	1.812	.144
	Profitabilitas ROE	.151	.039	1.140	3.901	.018

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber: Hasil Olahan Data Software SPSS

Uji Parsial (Uji t) Coefficient

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.327	1.325		-1.001	.373
	Struktur Modal DER	.030	.016	.530	1.812	.144
	Profitabilitas ROE	.151	.039	1.140	3.901	.018

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

**Uji Simultan (Uji F)
ANOVA^a**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.457	2	3.229	8.034	.040 ^b
	Residual	1.607	4	.402		
	Total	8.065	6			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Profitabilitas ROE, Struktur Modal DER

Sumber: Hasil Olahan Data SPSS

Uji Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.895 ^a	.801	.701	.63392

Kesimpulan

1. Pengaruh Struktur modal terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan dapat dilihat bahwa struktur modal memiliki koefisien regresi sebesar 0,030 dengan nilai probabilitas (sig) sebesar 0,144 yang lebih besar dari tingkat signifikan 0,05 struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk. Bahwa besar kecilnya utang perusahaan tidak terlalu berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan utang yang tinggi dapat memiliki nilai perusahaan yang tinggi apabila utang dikelola dengan baik, sehingga perusahaan memiliki *Market Value Equity* besar. Begitu pula jika perusahaan memiliki tingkat utang rendah juga dapat memiliki nilai perusahaan yang tinggi, apabila nilai *Market Value Equity* nya besar.

2. Pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan dapat dilihat bahwa profitabilitas memiliki koefisien regresi sebesar 0,151 dengan nilai probabilitas (sig) sebesar 0,018 yang lebih kecil dari tingkat signifikan 0,05 struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Astra Agro Lestari Tbk. Hal ini disebabkan seberapa banyak keuntungan yang dihasilkan perusahaan dari hasil investasi oleh para pemegang saham, disebabkan karena tingkat pengembalian cepat dan efektif.

3. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan tabel dapat dilihat bahwa tingkat signifikansi $0,040 < 0,05$ dan diperoleh nilai F_{tabel} sebesar 6,944 yang berarti bahwa $F_{hitung} > F_{tabel}$ dimana $8,034 > 6,944$ sehingga dapat disimpulkan secara simultan Struktur Modal (X1) dan profitabilitas (X2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini disebabkan karena kedua variabel struktur modal dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, maka peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi pihak perusahaan Dapat terus meningkatkan dan memperbaiki kinerja keuangan untuk mampu meningkatkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan nilai terhadap perusahaan sehingga lebih efisien dan efektif.
2. Bagi investor Diharapkan sebaiknya harus memperhatikan tingkat kinerja suatu perusahaan untuk menginvestasikan dananya.
3. Bagi peneliti berikutnya Disarankan agar menggunakan rasio keuangan lainnya sebagai variabel-variabel bebas serta menggunakan periode dalam bentuk triwulan dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang lebih banyak agar memperoleh hasil penelitian yang lebih valid.

DAFTAR PUSTAKA

Abidin, Z., & Sari, W. P. (2018). Pengaruh Tingkat Pendapatan Premi, Klaim, Profitabilitas dan Beban Operasional Terhadap Pertumbuhan Aset pada Perusahaan Asuransi Syariah yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan.

Prayudi, A., & Tanjung, M. (2018). Analisis Kinerja Perusahaan dengan Metode Balanced Scorecard pada PT. Ria Busana Medan. *Jurnal Manajemen*, 4(2), 126-130.

Ambarwati, Sri Dwi Ari. 2010. **Manajemen Keuangan Lanjutan**. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Arraniri. 2014. **Pengantar Manajemen Keuangan**, Edisi pertama, cetakan pertama. Sukabumi: Al fath Zumar.

Brigham Houston. 2006. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**. Salemba Empat. Jakarta.

Cahyanto Ari setiawan, Darminto, dan Topowijono. **Pengaruh Stuktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (studi pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013)**. Jurnal JAB vol.11 No.01 juni 2014, Hal : 1-8.

Darsono dan Ashari. 2005. **Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan**. Darsono. 2005. **Laporan Keuangan**. Andi. Yogyakarta.

Dewi Mahatma Sri Ayu dan Wirajaya Ari. **Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan**. Jurnal akuntansi 2013, Hal : 358-372.

Fahmi Irham. 2017. **Analisis Laporan Keuangan**. Alfabeta. Bandung.

Ghozali, Imam. 2011. **Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS**, Cetakan keempat, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.

Hamidy Rusdi Rahman, Wiksuana Bagus Gusti I, dan Artini Sri Gede Luh. **Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti**

dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. Jurnal ekonomi dan bisnis 2015, Hal : 665-682.

Harahap, Sofyan Syafitri. 2010. **Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan.** Edisi Imam Rahmantio, Muhammad Saifi, Ferina Nurlaily. **Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Asset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2017).** Jurnal Administarsi Bisnis (JAB) vol.57 No.1,tahun 2018, Hal:151-159.

Kasmir. 2015. **Pengantar Manajemen Keuangan.** Jakarta: Prenadamedia

Kasmir.2012. **Analisis Laporan Keuangan.** Rajagrafindo Persada. Jakarta.

Nainggolan, K., & Parulian, T. (2017). Revitalizing Cooperatives in Medan Municipal City, Indonesia: An Alternative Concept and Approach. *Internatinal Journal of Scientific Research and Management (IJRSM)*. 5.(08). 70-84.

Nasution, I. R. (2016). Analisis Rasio Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 2(2).

Prayudi, A., & Ilhammi, N. (2015). ANALISIS RASIO UTANG ATAS MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGEMBALIAN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 1(2).

Tarigan, E. D. S. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry (Industri Barang Konsumsi) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016.

Rahmadhani, S. N. (2019). PENGARUH MARGIN LABA BERSIH DAN PENGEMBALIAN ATAS EKUITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis: Jurnal Program studi Akuntansi*, 5(2), 170-175.

Sari, W. P., & Pramirza, A. (2016). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Aktivitas Operasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Kebijakan Publik (JEKPP)*, 18-22.

Silaban. **Analisis Pengaruh Jumlah Aktiva Tetap, Hutang Jnagka Panjang dan Ekuitas Terhadap Kinerja Keuanagn (Studi Kasus pada PT.Lumbung Padi Jie brothers Pematang Siantar).** Jurrnal Akuntansi vol.16, tahun 2012, Hal:83-98

Siregar, M. Y., & Ningsih, I. W. (2016). PENGARUH KUALITAS PELAYANAN TERHADAP KEPUASAN PELANGGAN PADA PT KISEL (ANAK PERUSAHAAN PT TELKOMSEL) MEDAN. *JKBM (JURNAL KONSEP BISNIS DAN MANAJEMEN)*, 3(1).

Sofyan.2010. **Analisis Kritis atas Laporan Keuangan**. Rajagrafindo Persada.
Jakarta.

Sugiyono. (2010). **Metode Penelitian Bisnis**. Bandung : Alfabeta

Sugiyono. 2014. **Statistika untuk Penelitian**. Alfabeta. Bandung

Susanto Budi Aditya. **Pengaruh Struktur Aktiva, Struktur Modal,dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (studi pada Sektor otomotif)**. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* vol.16 No 01 tahun 2016, Hal : 207-217.

Susianto endar Tri. **Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada PT. Astra Internasional tanun 2013-2017)**. *Jurnal ilmu ekonomi* vol.6 Edisis 12 tahun 2018, Hal : 105-112.

Syahrial, H., & Robica, D. (2014). Analisis Pengaruh Stres Kerja terhadap Kinerja dengan Kepuasan Kerja sebagai Variabel Intervinig pada PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Medan. *JKBM (JURNAL KONSEP BISNIS DAN MANAJEMEN)*, 1(1), 43-49.

Syarinah Sianipar. **Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. *Jurnal Maksi* vol.6 No 01, Hal : 14-28.

Yogyakarta: Andi