

**PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh:**

**NAHDA NABILAH**  
**17013010048 /FEB /EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**  
**JAWA TIMUR**

**2021**

**PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
untuk Menyusun Skripsi S-1 Jurusan Akuntansi**



**Diajukan Oleh:**

**NAHDA NABILAH  
17013010048 /FEB /EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR**

**2021**

SKRIPSI

**PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN CAPITAL STRUCTURE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

Diajukan Oleh :

**NAHDA NABILAH**  
17013010048/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima keabsahan dari Artikel yang akan dipublikasikan pada Jurnal Sinta 1-6 oleh Tim Penilai Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada Tanggal : 10 September 2021

Dosen Pembimbing

Tim Penguji:  
Ketua.

  
**Drs. Ec. Saiful Anwar, M.Si**  
NIP. 1958032 5198803 1001

  
**Dr. Diah Hari Suryaningrum, M.Si., Ak.,  
CA., CMA., CERA., CAPM., GAPF**  
NIP. 3650 8970 0641

Anggota,

  
**Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA**  
NIP. 19661011 199203 2001

Mengetahui,

  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

16 SEP 2021

  
**Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT**  
NIP. 19590828 199003 1001

**PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *CAPITAL STRUCTURE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini guna menguji pengaruh *growth opportunity* dan *leverage* terhadap *firm value* dengan *capital structure* sebagai variabel intervening. Populasi dalam studi ini yaitu perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan 20 perusahaan sampel. Data dianalisis menggunakan *Partial Least Square* (PLS) melalui *software* WARP PLS 6.0. Hasil studi menunjukkan: (1) *Growth opportunity* berpengaruh signifikan pada *firm value*, (2) *Leverage* tidak berpengaruh pada *firm value*, (3) *Capital structure* tidak berpengaruh pada *firm value*, (4) *Growth opportunity* tidak berpengaruh pada *capital structure*, (5) *Leverage* berpengaruh signifikan pada *capital structure*, (6) *Growth opportunity* tidak berpengaruh pada *firm value* dengan *capital structure* sebagai variabel intervening, (7) *Leverage* tidak berpengaruh pada *firm value* dengan *capital structure* sebagai variabel intervening.

Kata kunci: *Growth opportunity*, *Leverage*, *Firm value*, *Capital structure*

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahi robbil 'alamin, puji syukur kehadiran Allah Swt yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Growth opportunity dan Leverage terhadap Firm value dengan Capital structure sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020”**. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini mendapat banyak bantuan, bimbingan, saran dan fasilitas dari berbagai pihak hingga terselesaikannya penelitian skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini izinkanlah peneliti mengucapkan rasa terima kasih dan penghormatan kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, M.T selaku Dekan Fakultas Ekonomi Univeristas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. EC. Endah Susilowati, M.Si., CfrA selaku Kepala Jurusan Profram Studi Akuntansi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
4. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Drs. Ec. Saiful Anwar, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan peneliti selama penyusunan skripsi ini.
6. Segenap Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
7. Bapak Umar Said dan Ibu Yasanah selaku orang tua penulis yang selalu membantu, memotivasi, memberi semangat, mendukung semua keputusan peneliti dan terutama doa restunya yang telah diberikan. Semoga beliau selalu dalam cinta dan kasih Allah. Serta peneliti dapat membahagiakan dan membanggakannya hingga di akhirat kelak.
8. Fam Aris, Fam Lina, Fam Icha dan segenap keluarga besar peneliti, terima kasih atas dukungan materi maupun non materi yang telah diberikan selama ini. Semoga selalu rukun dan menjadi anak anak sholeh sholehah bagi kedua orang tua.
9. Bapak Arditya Ega Purwanda selaku suami peneliti yang telah memberikan doa restunya, membantu, memberi semangat, motivasi agar secepatnya menyelesaikan skripsi ini.
10. Muhammad Hisyam Al Hakam selaku putra peneliti yang selalu menjadi penyejuk hati, tidak pernah *rewel* dan yang terutama menjadi motivasi terbesar peneliti agar dapat segera menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah jadikan Hisyam anak sholeh, sehat, cerdas, bermanfaat, penghafal dan pengamal Al-Quran, berbakti kepada orang tua, berguna bagi nusa dan bangsa.
11. Sahabat peneliti Sis Riska, Novita, Famia, Dela yang selalu menjadi rumah bagi peneliti. Serta selalu mendukung, membantu dan mendengarkan

keluh kesah selama menjadi mahasiswa. InsyaAllah, Allah memudahkan kami meraih kesuksesan dunia dan akhiratNya. *See you on top, Guys.*

12. Teman-teman yang peneliti kenal selama masa perkuliahan, khususnya teman-teman Kelas B diawal perkuliahan, serta teman-teman konsentrasi keuangan. Terima kasih atas persahabatan yang telah terjalin, juga dukungan dan kerja sama yang diberikan selama ini.
13. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang selalu memberikan nasihat, bantuan dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Surabaya, 24 April 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN .....	i
KATA PENGANTAR .....	ii
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
ABSTRAK .....	xi
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
BAB II .....	11
TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Landasan Teori .....	18
2.2.1 Agency Theory .....	18
2.2.2 Signaling Theory .....	20
2.2.3 Trade Off Theory .....	21
2.2.4 Nilai Perusahaan .....	22
2.2.5 Growth opportunity .....	23
2.2.6 Leverage .....	25
2.2.7 Capital structure .....	28
2.3 Kerangka Pikiran .....	29
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	30
2.4.1 Growth opportunity dan <i>Firm value</i> .....	30
2.4.2 Leverage dan <i>Firm value</i> .....	31
2.4.3 Growth opportunity dan <i>Capital structure</i> .....	33
2.4.4 Leverage dan <i>Capital structure</i> .....	35
2.4.5 Capital structure dan <i>Firm value</i> .....	36



2.4.6	Growth opportunity dan <i>Firm value</i> dengan <i>Capital structure</i> sebagai Variabel Intervening .....	38
2.4.7	<i>Leverage</i> dan <i>Firm value</i> dengan <i>Capital structure</i> sebagai Variabel Intervening .....	39
2.5	Hipotesis .....	40
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>11</b>
3.1	Jenis dan Objek Penelitian .....	11
3.1.1	Jenis Penelitian .....	11
3.1.2	Objek Penelitian.....	11
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	11
3.2.1	Variabel Dependen (Y).....	43
3.2.2	Variabel Independen (X).....	43
3.2.3	Variabel Intervening (Z).....	44
3.3	Teknik Pengumpulan Sampel .....	45
3.3.1	Populasi .....	45
3.3.2	Sampel .....	46
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	48
3.4.1	Jenis dan Sumber Data .....	48
3.4.2	Pengumpulan Data .....	48
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	48
3.5.1	Analisis Outer Model .....	49
3.5.2	Analisis Inner Model.....	52
3.5.3	Uji Hipotesis.....	52
<b>BAB IV</b>	.....	<b>55</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	.....	<b>55</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.1.1	Aset Perusahaan Sampel.....	56
4.1.2	Liabilitas Perusahaan Sampel .....	57
4.1.3	Ekuitas Perusahaan Sampel .....	58
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian.....	59
4.2.1	Growth opportunity .....	60
4.2.2	<i>Leverage</i> .....	61
4.2.3	<i>Firm value</i> .....	62
4.2.4	<i>Capital structure</i> .....	63
4.3	Hasil Pengujian Hipotesis .....	64

4.3.1	<i>Analisis Outer Model</i> .....	64
4.3.2	<i>Analisis Inner Model</i> .....	66
4.3.3	Uji Hipotesis.....	68
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian .....	71
4.4.1	Pengaruh <i>growth opportunity</i> terhadap <i>firm value</i> .....	72
4.4.2	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i> .....	73
4.4.3	Pengaruh <i>capital structure</i> terhadap <i>firm value</i> .....	74
4.4.4	Pengaruh <i>growth opportunity</i> terhadap <i>capital structure</i> .....	75
4.4.5	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>capital structure</i> .....	76
4.4.6	Pengaruh <i>growth opportunity</i> terhadap <i>firm value</i> dengan <i>capital structure</i> sebagai variabel intervening .....	77
4.4.7	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap <i>firm value</i> dengan <i>capital</i> <i>structure</i> sebagai variabel intervening .....	77
BAB V .....		73
PENUTUP .....		73
5.1	Kesimpulan .....	73
5.2	Saran .....	73
5.3	Keterbatasan dan Implikasi .....	74
5.3.1	Keterbatasan.....	74
5.3.2	Implikasi.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....		75
LAMPIRAN 1.....		81

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Harga Saham Perusahaan Manufaktur.....	3
Tabel 3.1 Perusahaan Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan.....	55
Tabel 4.2 Asset Perusahaan Sampel.....	56
Tabel 4.3 Liabilitas Perusahaan Sampel.....	57
Tabel 4.4 Ekuitas Perusahaan Sampel.....	58
Tabel 4.5 Growth opportunity Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI..	60
Tabel 4.6 <i>Leverage</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	61
Tabel 4.7 <i>Firm value</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	62
Tabel 4.8 <i>Capital structure</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	63
Tabel 4.9 Nilai <i>Convergent Validity</i> .....	64
Tabel 4.10 Nilai <i>Discriminant Validity</i> .....	65
Tabel 4.11 Nilai Uji Reliabilitas .....	66
Tabel 4.12 Nilai R-Square ( $R^2$ ).....	67
Tabel 4.13 Nilai <i>Predictive Relevance</i> ( $Q^2$ ).....	67
Tabel 4.14 Nilai Fit-Model .....	68
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Harga Saham Perusahaan Manudaktur.....	2
Gambar 2.1 Diagram Kerangka Pikir.....	30
Gambar 4.1 Hasil <i>Inner Model</i> .....	69

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Gambar Kerangka Pikir
- Lampiran 2 : Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 3 : Asset Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 : Liabilitas Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 : Ekuitas Perusahaan Sampel
- Lampiran 6 : Growth opportunity Perusahaan Sampel
- Lampiran 7 : *Leverage* Perusahaan Sampel
- Lampiran 8 : *Firm value* Perusahaan Sampel
- Lampiran 9 : *Capital structure* Perusahaan Sampel
- Lampiran 10 : Output Uji Validitas Konvergen Dan Diskriminan
- Lampiran 11 : Output Uji Reliabilitas
- Lampiran 12 : Nilai R-Square
- Lampiran 13 : Nilai Q-Square
- Lampiran 14 : Model Fit Dan Quality Indices
- Lampiran 15 : Output Inner Model