

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2022-2024**

SKRIPSI



Oleh:

Hendra Sutarto Septiawan

22013010047/FEB/EA

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

JAWA TIMUR

2026

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2022-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Hendra Sutarto Septiawan

22013010047/FEB/EA

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

2026

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2022-2024**

Disusun Oleh

Hendra Sutarto Septiawan
22013010047/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal 03 Juli 2026

Pembimbing :
Pembimbing Utama

Oryza Tannar, S.Ak., M.Acc., Akt.
NPT. 17119891213020

Tim Penguji :
Ketua

Dr. Tantina Harwati, SE, M.AkS
NIP. 198002012021212009

Anggota

Astrini Aning Widoretno, S.A., M.Ak., Ak
NIP. 199104262022032009

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

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Hendra Sutarto Septiawan
NPM : 22013010047
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi/Tesis/Desertasi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 6 Juli 2026

Yang Membuat pernyataan




Hendra Sutarto Septiawan

NPM. 22013010047

KATA PENGANTAR

Ungkapan rasa syukur yang mendalam penulis panjatkan atas rida, hidayah, dan kasih sayang Allah SWT yang telah memberikan kekuatan sehingga penyusunan proposal skripsi ini berhasil diselesaikan. Naskah penelitian yang berjudul *"Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2024"* ini dipersiapkan sebagai langkah awal dalam rangka menyusun skripsi pada Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses pengerjaan karya tulis ini dapat berjalan lancar berkat adanya bantuan, bimbingan, evaluasi, serta restu dari banyak pihak. Sebagai bentuk penghormatan, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menimba ilmu di universitas ini.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur atas segala fasilitas akademik yang disediakan.

3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA., CBV., CMA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang senantiasa mendukung perkembangan akademik mahasiswa.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur atas arahan dan kebijakannya selama masa perkuliahan.
5. Oryza Tannar, S.Ak., M.Acc., Akt., selaku dosen pembimbing utama yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, ilmu, serta bimbingan yang sangat berharga hingga usulan penelitian ini rampung.
6. Segenap jajaran dosen di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah tulus mentransfer bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama penulis menempuh perkuliahan.
7. Ibu Imah dan Kakak Sugeng tercinta, yang kendati jarang mengutarakan kasih sayangnya secara verbal, penulis selalu dapat merasakan ketulusan, sokongan moral, serta untaian doa yang terus mengalir dalam setiap proses pengerjaan proposal skripsi ini sebagai bentuk restu dan pengorbanan yang tak ternilai.
8. Seluruh sahabat dekat seperjuangan (Sahabat Se-Syurga), khususnya Firman, Sahrul, Naka, Zein, Daffa, Fajar, Lula, Aniesa, dan Ratih, yang senantiasa hadir memberikan suntikan semangat, doa, bantuan, serta kebersamaan yang hangat sejak awal masa kuliah hingga penyusunan usulan skripsi ini selesai.

Besar harapan penulis agar usulan penelitian ini mampu mendatangkan kemanfaatan nyata, terutama dalam memperkaya khazanah keilmuan di bidang akuntansi, sekaligus menjadi fondasi awal yang solid untuk pengerjaan skripsi maupun riset-riset berikutnya. Penulis juga membuka diri terhadap segala bentuk kritik yang konstruktif serta saran dari berbagai pihak demi perbaikan di masa depan. Hal ini diharapkan dapat menyempurnakan kualitas karya tulis ilmiah ini sehingga mampu memberikan sumbangsih yang jauh lebih optimal bagi seluruh pemangku kepentingan.

Surabaya, 2 Juni 2026

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.4.1. Manfaat Teoritis	9
1.4.2. Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1. Penelitian Terdahulu	12
2.2. Landasan Teori.....	18
2.2.1. Teori Sinyal.....	18
2.2.2. Nilai Perusahaan.....	20
2.2.3. Struktur Modal	21
2.2.4. Keputusan Investasi	22
2.2.5. Ukuran Perusahaan.....	23
2.3. Kerangka Berpikir.....	25
2.4. Hipotesis.....	25
2.4.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4.2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	27
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Bermoderasi dengan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	28

2.4.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Bermoderasi dengan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		32
3.1.	Jenis dan Objek Penelitian	32
3.1.1.	Jenis Penelitian.....	32
3.1.2.	Objek Penelitian	32
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.2.1.	Nilai Perusahaan.....	33
3.2.2.	Struktur Modal	34
3.2.3.	Kepuasan Investasi.....	34
3.2.4.	Ukuran Perusahaan.....	34
3.3.	Populasi dan Sampel	35
3.3.1.	Populasi.....	35
3.3.2.	Sampel.....	35
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	39
3.5.1.	Teknik Analisis	39
3.5.2.	Uji Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	40
3.5.3.	Uji Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	41
3.5.4.	Uji Hipotesis	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		46
4.1.	Deskripsi Hasil Penelitian.....	46
4.2.	Deskripsi Variabel.....	46
4.2.1.	Nilai Perusahaan.....	47
4.2.2.	Struktur Modal	49
4.2.3.	Keputusan Investasi	51
4.2.4.	Ukuran Perusahaan.....	54
4.3.	Hasil Penelitian	56
4.3.1.	Analisis <i>Outer Model</i>	56

4.3.2.	Analisis Inner Model.....	61
4.3.3.	Uji Hipotesis	66
4.4.	Pembahasan.....	68
4.4.1.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	68
4.4.2.	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	70
4.4.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Bermoderasi dengan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	71
4.4.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Bermoderasi dengan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		75
5.1.	Kesimpulan	75
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	76
5.3.	Saran.....	77
5.4.	Implikasi Penelitian.....	78
5.4.1.	Implikasi Teoritis	78
5.4.2.	Implikasi Praktis	79
DAFTAR PUSTAKA		80
LAMPIRAN.....		86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Harga Saham Sektor <i>Non-Cyclical</i> Sampai Tahun 2024	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	25
Gambar 4.1 <i>Outer Loading</i> Model.....	57

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sampling Perusahaan	36
Tabel 3. 2 Daftar Nama Perusahaan.....	37
Tabel 4. 1 Analisis Data Tentang Nilai Perusahaan (Y).....	47
Tabel 4. 2 Analisis Data Tentang Struktur Modal (X1).....	49
Tabel 4. 3 Analisis Data Tentang Keputusan Investasi (X2)	52
Tabel 4. 4 Analisis Data Tentang Ukuran Perusahaan (Z).....	54
Tabel 4. 5 Nilai <i>Outer Loading</i>	58
Tabel 4. 6 Nilai <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	59
Tabel 4. 7 Nilai <i>Cross Loading</i>	60
Tabel 4. 8 Nilai <i>Cronbach Alpha</i> dan <i>Composite Reliability</i>	61
Tabel 4. 9 Hasil Uji Nilai <i>R-Square (R²)</i>	62
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Effect Size (F²)</i>	63
Tabel 4. 11 Hasil Uji Nilai <i>Path Coefficient</i>	64
Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>Q-square</i>	66
Tabel 4. 13 Hasil Uji Hipotesis	67

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Nilai <i>Outer Loading</i>	86
Lampiran 2: Nilai <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	86
Lampiran 3 : Nilai <i>Cross Loading</i>	87
Lampiran 4: Nilai <i>Cronbach Alpha</i> dan <i>Composite Reliability</i>	87
Lampiran 5 : Hasil Uji Nilai <i>R-Square (R^2)</i>	87
Lampiran 6: Hasil Uji <i>Effect Size (F^2)</i>	87
Lampiran 7 : Hasil Uji Nilai <i>Path Coefficient</i>	88
Lampiran 8: Hasil Uji <i>Q-square (Q^2)</i>	88
Lampiran 9 : Hasil Uji Hipotesis	88

ABSTRAK

Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2022-2024

Hendra Sutarto Septiawan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta menganalisis secara empiris pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024. Selain itu, studi ini juga dirancang untuk menginvestigasi peran ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan kausalitas antar variabel tersebut. Metode penelitian yang diterapkan adalah pendekatan asosiatif kuantitatif dengan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan resmi di situs BEI. Melalui teknik purposive sampling, diperoleh sampel sebanyak 40 perusahaan dengan total 120 observasi selama tiga tahun amatan. Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji seluruh hipotesis adalah Partial Least Squares (PLS) dengan bantuan perangkat lunak SmartPLS 4.1.1.8. Hasil penelitian membuktikan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal tidak menunjukkan pengaruh signifikan secara parsial. Selanjutnya, variabel ukuran perusahaan diidentifikasi bertindak sebagai quasi moderator yang secara nyata mampu memperkuat kontribusi positif keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Namun, ukuran perusahaan diidentifikasi gagal menjalankan fungsi moderasi pada hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Struktur Modal; Keputusan Investasi; Nilai Perusahaan; Ukuran Perusahaan.*