

Analisis Fundamental Makro Struktur Modal Kinerja Perusahaan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Kepemilikan Sebagai Variabel Modetaring Pada Perusahaan Sektor Makanan Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023

Teguh Adi Priansyah *¹
Hwihanus ²

^{1,2} Fakultas Ekonomi dan Bismis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
*e-mail : 1222200139@surel.untag-sby.ac.id , hwihanus@untag-sby.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh fundamental makro, struktur modal, kinerja Perusahaan, karakteristik Perusahaan, struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Metode yang digunakan adalah analisis data sekunder dengan menggunakan program Smart-PLS versi 4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa fundamental makro, struktur modal, kinerja Perusahaan, dan Struktur Kepemilikan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, Hasil ini memberikan kontribusi pada teori dan praktik dalam mengembangkan strategi manajemen yang efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Fundamental Makro, Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Karakteristik Perusahaan, Nilai Perusahaan, Struktur Kepemilikan, Perusahaan Sektor Manufaktur, Bursa Efek Indonesia (BEI)

Abstract

This research aims to analyze the influence of macro fundamentals, capital structure, company performance, company characteristics, ownership structure on company value as intervening variables in manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2019-2023. The method used is secondary data analysis using the Smart-PLS version 4 program. The research results show that macro fundamentals, capital structure, company performance and ownership structure have a significant influence on company value. In addition, these results contribute to theory and practice in developing effective management strategies to increase company value.

Keywords: Macro Fundamentals, Capital Structure, Financial Performance, Company Characteristics, Company Value, Ownership Structure, Manufacturing Sector Companies, Indonesian Stock Exchange (BEI)

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan satu indikator yang paling penting dalam menentukan keberhasilan suatu perusahaan. Dalam beberapa tahun terakhir, perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mengalami fluktuasi nilai perusahaan yang signifikan. Hal ini disebabkan oleh berbagai faktor, termasuk fundamental makro, struktur modal, kinerja Perusahaan, dan karakteristik Perusahaan, struktur kepemilikan. Dalam penelitian telah diketahui bahwa fundamental makro, struktur modal, kinerja Perusahaan, karakteristik Perusahaan, struktur kepemilikan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, Dalam beberapa tahun terakhir, perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di BEI telah mengalami fluktuasi nilai perusahaan yang signifikan. Hal ini disebabkan oleh berbagai faktor, termasuk fundamental makro, struktur modal, kinerja Perusahaan, dan karakteristik perusahaan. Dalam beberapa penelitian sebelumnya, telah diketahui bahwa fundamental makro, struktur modal, dan kinerja Perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan.

Dalam penelitian ini, kita ingin mengetahui bagaimana pengaruh fundamental makro, struktur modal, kinerja keuangan, dan karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan GCG sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada teori dan

praktik dalam mengembangkan strategi manajemen yang efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil Hipotesa Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka dapat dilihat beberapa hipotesa yang ada, diantaranya adalah:

- H1: Fundamental Makro berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- H2: Fundamental Makro berpengaruh terhadap Struktur Modal
- H3: Fundamental Makro berpengaruh terhadap Karakteristik Perusahaan
- H4: Fundamental Makro berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan
- H5: Fundamental Makro berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan
- H6: Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- H7: Kinerja Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- H8: Karakteristik Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- H9: Struktur Kepemilikan berpengaruh terhadap struktur modal
- H10: Struktur Kepemilikan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan
- H11: Struktur Kepemilikan berpengaruh terhadap Karakteristik Perusahaan

METODE

Penelitian ini akan dilakukan dengan menggunakan pendekatan kuantitatif dengan cara mencari sumber data pada Perusahaan manufaktur disektor Makanan dan Minuman, analisis dilakukan dengan menggunakan SmartPLS sebagai alat olah data.

Variabel	Notasi	Indikator
Fundamental Makro	X1.1 X1.2 X1.3	Inflasi Nilai Tukar Suku Bunga
Struktur Kepemilikan	X2.1 X2.2 X2.3 X2.4	Asing Institusional Pemerintah Publik
Kinerja Perusahaan	X3.1 X3.2 X3.3	Perputaran Piutang ROA ROE
Karakteristik Perusahaan	X4.1 X4.2 X4.3	Jumlah Dewan Komisaris Jumlah Dewan Direksi Jumlah Komite Audit
Struktur Modal	Z1.1 Z1.2 Z1.3 Z1.4	DER DR FZ LDAR
Nilai Perusahaan	Y1.1 Y1.2 Y1.3 Y1.4 Y1.5 Y1.6 Y1.7	Book Value Closing Price EPS Lembar Saham PBV PER Tobins'Q

Jenis dan Sumber Data

Sumber data pada penelitian ini adalah Perusahaan manufaktur yang bergerak dibidang Makanan dan Minuman. Data tersebut diperoleh melalui Annual Report dan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).

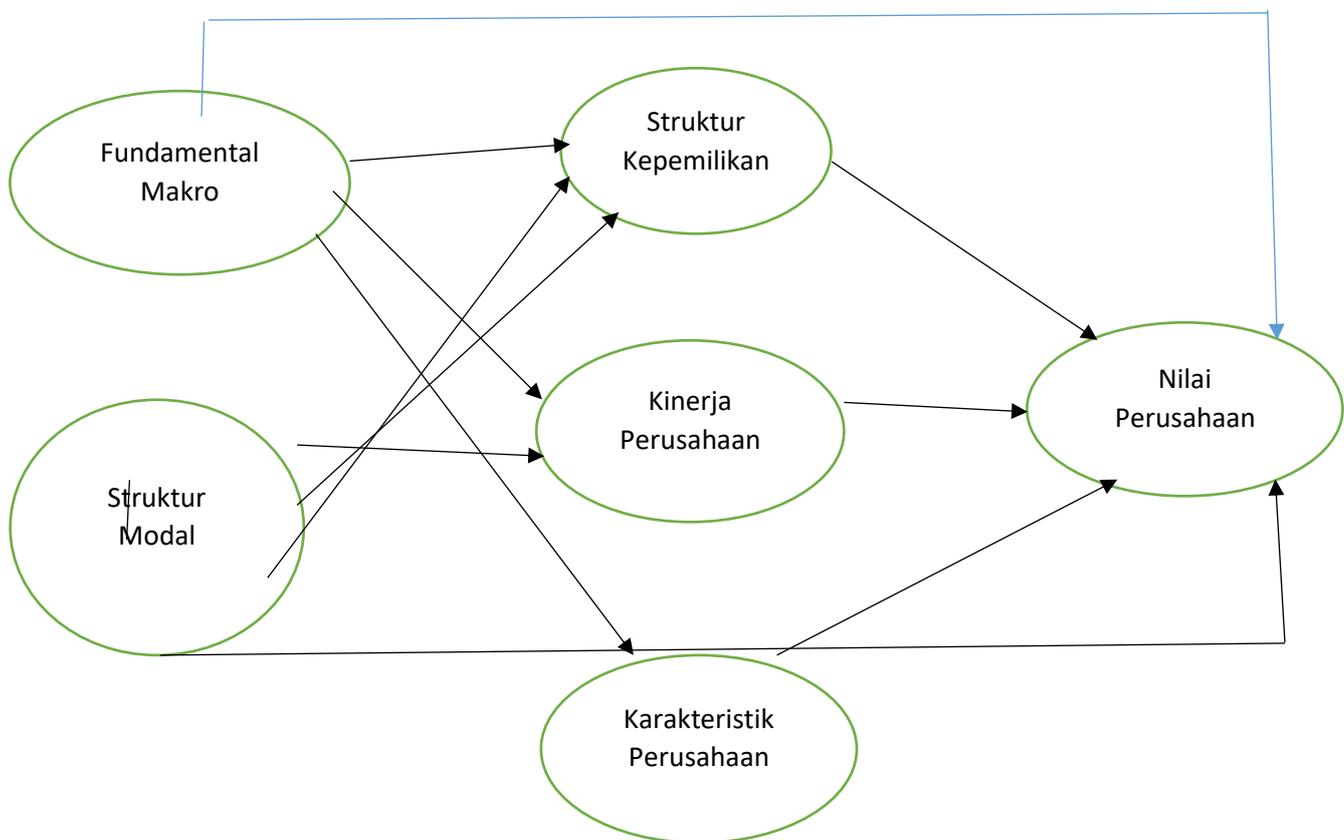
Populasi dan Sempel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini merupakan Perusahaan manufaktur yang bergerak dalam bidang Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak tahun 2019-2023. Pemilihan sample yang digunakan dalam penelitian adalah berdasarkan dengan pertimbangan dan ketentuan yang sesuai dengan tujuan penelitian ini.

Teknik Pengumpulan Data

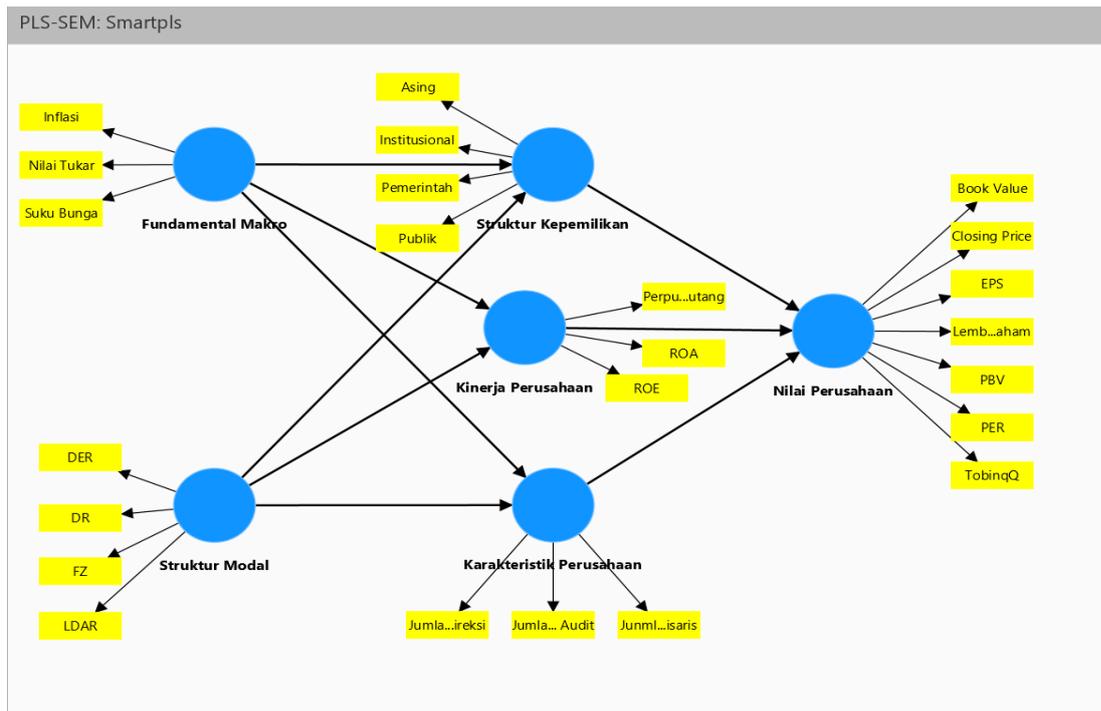
Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Sumber data yang digunakan adalah Laporan Keuangan Sektor Manufaktur bidang Makanan dan Minuman sejak tahun 2019-2023. Data yang telah dikumpulkan didapatk melalui situs resmi dari Perusahaan tersebut dan juga melalui Bursa Efek Indonesia.

Kerangka Berpikir dan Kerangka Konseptual

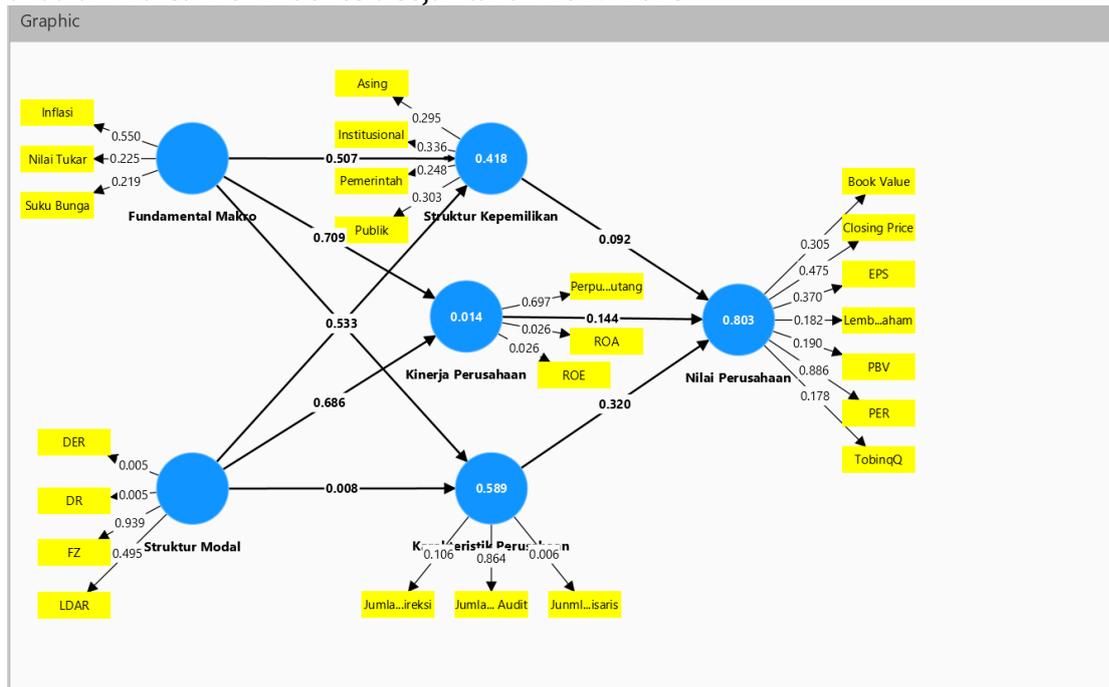


HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil hipotesa dan hubungan antar variable Perusahaan yang manufaktur makanan dan minuman pada tahun 2019-2023 adalah sebagai berikut:

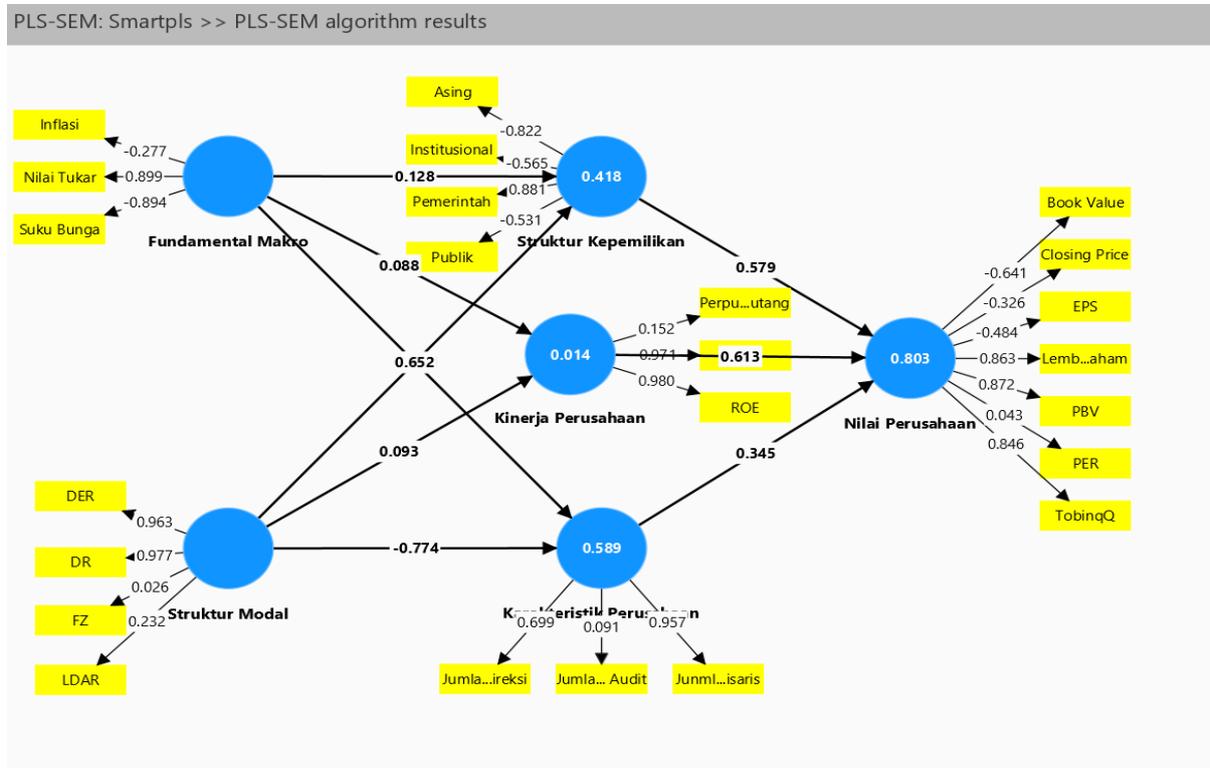


Berikut merupakan hasil calculate dari data pada Perusahaan makanan dan minuman yang ada di dalam Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2019-2023



Outer loadings - Matrix						
	Fundamental Makro	Karakteristik Perusahaan	Kinerja Perusahaan	Nilai Perusahaan	Struktur Kepemilikan	Struktur Modal
Asing						-0.822
Book Value				-0.641		
Closing Price				-0.326		
DER						0.963
DR						0.977
EPS				-0.484		
FZ						0.026
Inflasi	-0.277					
Institusional						-0.565
Jumlah Dewan Direksi		0.699				
Jumlah Komite Audit		0.091				
Jumlah Dewan Komisaris		0.957				
LDAR						0.232
Lembar Saham				0.863		
Nilai Tukar	0.899					
PBV				0.872		
PER				0.043		
Pemerintah						0.881
Perputaran Piutang			0.152			
Publik						-0.531
ROA			0.971			
ROE			0.980			
Suku Bunga	-0.894					
TobinqQ					0.846	

Pada indikator Nilai Tukar, LDAR, Umur Perusahaan, ROA, Lembar Saham, PBV, PER, TobinQ menghasilkan Beberapa yang tidak valid atau dikatakan berpengaruh negatif karena berada dibawah 0,05. Dan berikut gambar dibawah ini merupakan hasil dari penghilangan indikator-indikator tersebut:



KESIMPULAN

1. Fundamental Makro tidak berpengaruh signifikan terhadap Karakteristik Perusahaan dan memiliki hubungan yang negatif.

2. Fundamental Makro tidak berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Perusahaan dan memiliki hubungan yang positif.
3. Fundamental Makro tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan memiliki hubungan yang negatif.
4. Fundamental Makro tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal dan memiliki hubungan yang negatif.
5. Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Karakteristik Perusahaan dan memiliki hubungan yang negatif.
6. Struktur Kepemilikan berpengaruh tidak signifikan terhadap Struktur Modal dan memiliki hubungan yang positif.
7. Karakteristik Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan memiliki hubungan yang negatif.
8. Kinerja Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan memiliki hubungan yang positif.
9. Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan memiliki hubungan yang positif.
10. Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan memiliki hubungan yang negatif.

UCAPAN TERIMA KASIH

Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel yang mirip dengan indikator dari penelitian ini yang berbeda agar dapat melihat hasil yang lebih terpercaya dalam mengestimasi biaya tenaga kerja perusahaan. Selain itu, penulis memberikan panduan kepada peneliti selanjutnya untuk melakukan respesifikasi model sebelum melakukan analisis komparasi terhadap software yang dimaksud. Seperti yang dinyatakan dalam Amos dengan mengurangi ketidakakuratan menjadi mean Modification Indices (MI) atau dengan meminimalisir indikator. Pada SmartPLS, external loadings dengan nilai yang kurang dari 0.7 akan diminimalkan. Tujuannya adalah untuk memungkinkan perbandingan dengan studi saat ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Amru Karim Alhabsyi, & Hwihanus Hwihanus. (2023). Pengaruh Fundamental Makro, Fundamental Mikro, Struktur Kepemilikan, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI tahun 2020-2022. *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(1), 14–21. <https://doi.org/10.55606/jimek.v4i1.2665>
- Ratnawati, T., & Yuhertiana, I. (2019). Audit Opinion: Model Value of the Firm State-Owned Business Enterprises Indonesia . 7(5), 414–426. <https://doi.org/10.17265/2328-2185/2019.05.002>
- Ekonomi, M. J., Bisnis, A., & April, N. (2024). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen , Struktur Modal , dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan dengan Investasi Sebagai Variabel Intervening pada Industri Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022 Mayrilyn Kayla Dedyanti. 2(2).
- Hermawan, A. (2024). Analisis Fundamental Makro , Struktur Kepemilikan , Fundamental Mikro Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba , Kinerja Keuangan dan Karakteristik Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia 2019-2023. 2(3).