

# Analisis Struktur Modal, Kinerja Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba, Kinerja Keuangan Opini Audit Sebagai Variabel Pada Perusahaan

Muhammad Nabil Fatwa \*<sup>1</sup>  
Hwihanus <sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

\*e-mail: [1222200108@untag-sby.ac.id](mailto:1222200108@untag-sby.ac.id)<sup>1</sup>, [hwihanus@untag-sby.ac.id](mailto:hwihanus@untag-sby.ac.id)<sup>2</sup>

## Abstrak

*Analisis Struktur Modal, Kinerja Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba, Kinerja Keuangan Opini Audit Sebagai Variabel Pada Perusahaan Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kinerja manajemen, manajemen laba, kinerja keuangan, dan opini audit terhadap nilai perusahaan. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini meliputi struktur modal yang diukur dengan rasio debt to equity (DER), kinerja manajemen yang diukur dengan return on assets (ROA), manajemen laba yang diukur dengan profitabilitas, kinerja keuangan yang diukur dengan return on equity (ROE), dan opini audit yang diukur dengan kualitas audit. Variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diukur dengan price to book value (PBV). Metode analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif dan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kinerja manajemen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, manajemen laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan opini audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa struktur modal, kinerja manajemen, manajemen laba, kinerja keuangan, dan opini audit secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.*

**Kata kunci:** Struktur Modal, Kinerja Manajemen, Manajemen Laba, Kinerja Keuangan, Opini Audit, Nilai Perusahaan.

## Abstract

*Capital Structure Analysis, Management Performance on Company Value with Profit Management, Financial Performance Audit Opinion as a Variable in the Company. This research aims to analyze the influence of capital structure, management performance, earnings management, financial performance and audit opinion on company value. The independent variables used in this research include capital structure as measured by the debt to equity ratio (DER), management performance as measured by return on assets (ROA), earnings management as measured by profitability, financial performance as measured by return on equity (ROE). ), and audit opinion as measured by audit quality. The dependent variable used is company value as measured by price to book value (PBV). The analytical method used is descriptive statistics and multiple linear regression analysis. The research results show that capital structure has a positive and significant effect on company value, management performance has a positive and significant effect on company value, earnings management has a positive and significant effect on company value, financial performance has a positive and significant effect on company value, and audit opinion has a positive and significant effect. significant to company value. Based on the research results, it can be concluded that capital structure, management performance, earnings management, financial performance and audit opinion simultaneously have a significant effect on company value.*

**Keywords:** Capital Structure, Management Performance, Earnings Management, Financial Performance, Audit Opinion, Company Value.

## PENDAHULUAN

Banyak para ahli yang mengungkapkan tentang nilai perusahaan dan kaitannya dengan manajemen keuangan. Menurut Horne dan Wachowicz dalam Sari (2013), menyatakan bahwa terdapat tiga keputusan dalam bidang manajemen keuangan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Ketiga keputusan tersebut saling berkaitan dan kombinasi dari ketiganya dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang selanjutnya akan meningkatkan kemakmuran kekayaan pemegang saham.

Teori agensi menjelaskan tentang hubungan antara manajemen dengan pemegang saham. Masalah agency seringkali terjadi antara investor atau kreditur dengan manajemen (Brigham dan Houston, 2013). Peningkatan kinerja keuangan perusahaan akan memberikan pilihan bagi manajemen untuk mengembangkan perusahaan atau untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham.

Brigham dan Houston (2013) menggunakan teori Modigliani dan Miller untuk menjelaskan bahwa investor dan manajer memiliki kesamaan informasi mengenai prospek suatu perusahaan. Teori sinyal dapat disimpulkan sebagai teori yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena teori ini memberikan informasi mengenai kondisi perusahaan melalui laporan keuangan untuk mengurangi perbedaan informasi. Informasi diterima oleh investor terlebih dahulu diterjemahkan sebagai sinyal yang baik (good news) atau sinyal yang jelek (bad news). Jika kinerja keuangan yang dilaporkan oleh perusahaan meningkat maka informasi tersebut dapat dikategorikan sebagai sinyal baik karena mengindikasikan kondisi perusahaan yang baik. Sebaliknya jika kinerja keuangan yang dilaporkan menurun maka perusahaan berada dalam kondisi tidak baik sehingga dianggap sebagai sinyal yang jelek (Mariani, 2018).

Sriwardany (2006) meneliti pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan struktur modal dan dampaknya terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur Tbk. Variabel dependennya adalah perubahan harga saham, variabel independennya adalah pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan menggunakan Tobins Q, variabel interveningnya adalah kebijaksanaan struktur modal yang diukur dengan menggunakan Debt to Asset Ratio (DAR).

Soliha dan Taswan (2002) meneliti pengaruh kebijaksanaan hutang terhadap nilai perusahaan serta beberapa faktor yang mempengaruhinya. Perusahaan yang menjadi populasinya adalah seluruh perusahaan manufaktur yang go public sejak tahun 1993 sampai dengan 1997. Sampel dipilih dengan menggunakan metoda purposive sampling dengan jumlah 95 sampel. Variabel dependennya adalah nilai perusahaan yang diukur dengan menggunakan Price Book Value, sedangkan variabel independennya terdiri dari kebijak

an hutang, insider ownership, profitabilitas perusahaan dan ukuran perusahaan. Untuk melihat pola hubungan yang mengungkapkan pengaruh baik secara langsung maupun tidak langsung antara variabel independen terhadap variabel dependen. Pemodelan dilakukan dengan Linear Structural Relations (LISREL) atau Structural Equation Modeling (SEM).

Menurut Sukrisno Agoes (2012: 74) opini auditor merupakan pendapat yang diberikan oleh auditor tentang kewajaran penyajian laporan keuangan lembaga/perusahaan tempat auditor melakukan audit.

Kinerja keuangan adalah suatu indikator yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan suatu perusahaan. Kinerja keuangan meliputi beberapa aspek

Manajemen laba adalah suatu praktik yang dilakukan oleh manajer perusahaan untuk memanipulasi laporan keuangan dan meningkatkan penampilan kinerja keuangan. Manajemen laba dapat dilakukan dengan cara mengubah transaksi bisnis menjadi transaksi yang tidak relevan dengan tujuan bisnis, seperti konsinyasi, atau dengan cara mengabaikan biaya yang seharusnya dikeluarkan. Manajemen laba ini dapat dilakukan untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan dan mempertahankan kepercayaan investor.

#### Hipotesa Penelitian

H1: Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan

H2: Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Opini Auditor

H3: Manajemen Laba berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan

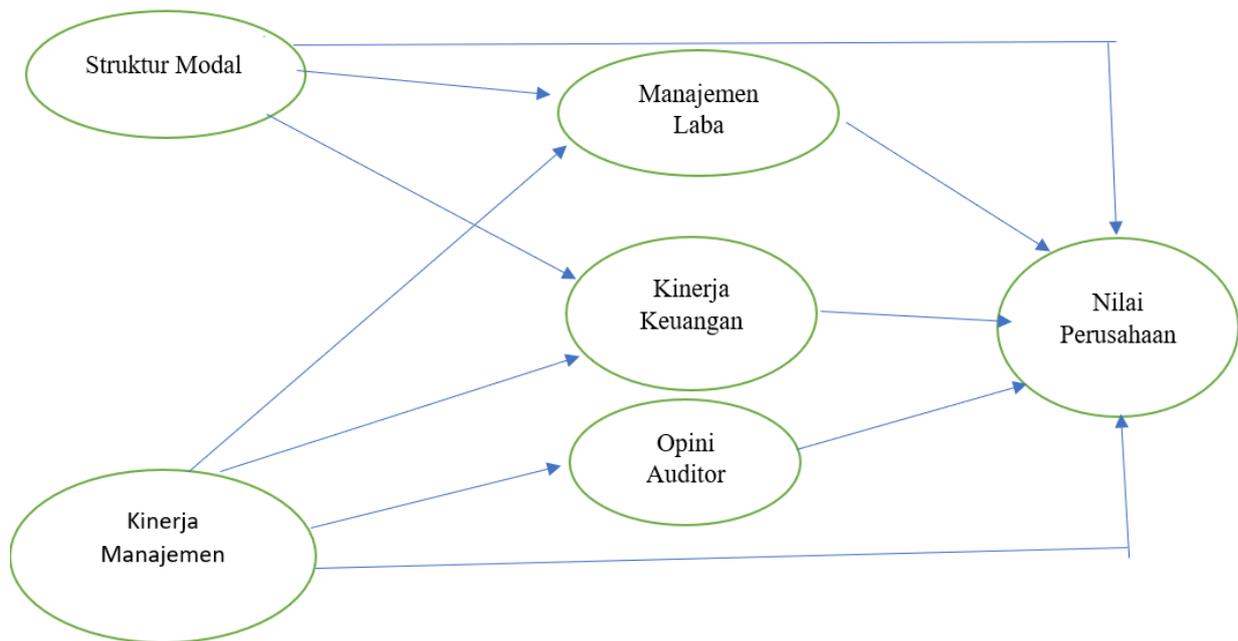
H4: Manajemen Laba berpengaruh signifikan terhadap Opini Auditor

H5: Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan

H6: Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Opini Auditor

H7: Opini Auditor berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

## Kerangka Konseptual



## METODE PENELITIAN

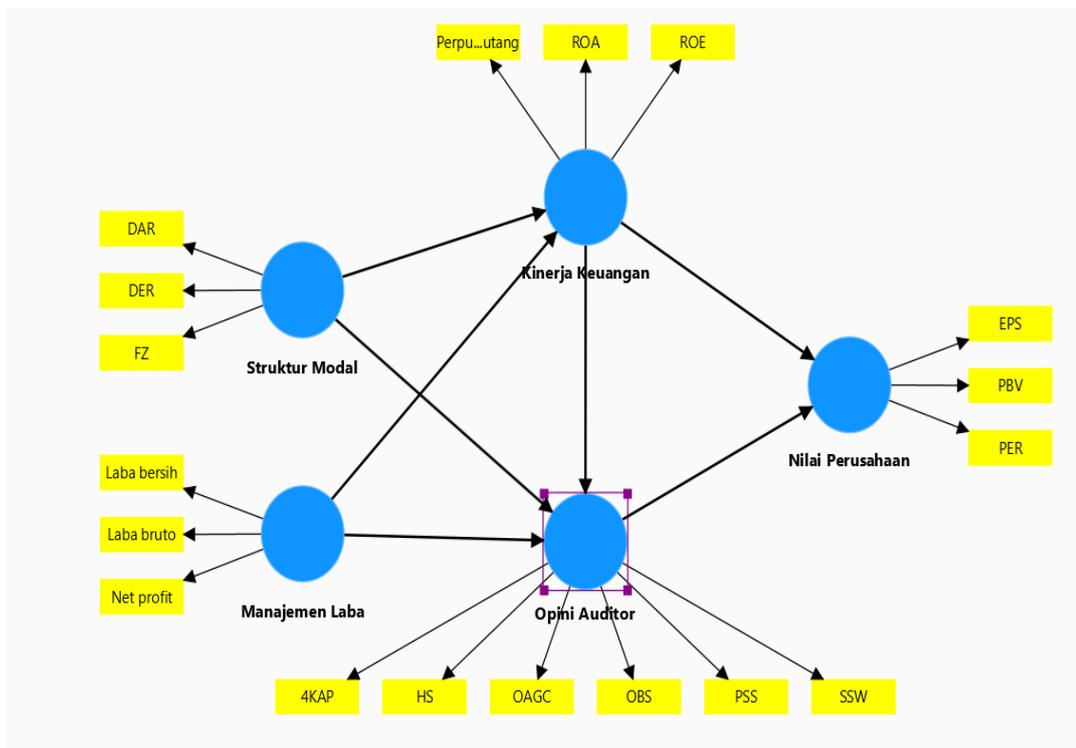
Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang menggunakan metode survei dan analisis statistik untuk menguji hipotesis yang diajukan. Jenis penelitian ini dipilih karena memungkinkan peneliti untuk mengukur hubungan antara variabel-variabel Struktur modal, Manajemen Laba, Kinerja Keuangan, Opini Auditor, Nilai Perusahaan. Pendekatan kuantitatif juga memungkinkan penarikan kesimpulan berdasarkan data numerik yang dianalisis menggunakan software smartPLS 4.

Populasi penelitian mencakup perusahaan-perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan 2019 – 2023, dengan syarat memiliki laporan keuangan lengkap. Sampel penelitian terdiri dari 6 perusahaan yang dipilih melalui metode random sampling. Studi ini akan memfokuskan analisisnya pada perusahaan-perusahaan tersebut selama periode 5 tahun untuk mendapatkan pemahaman yang komprehensif tentang variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan.

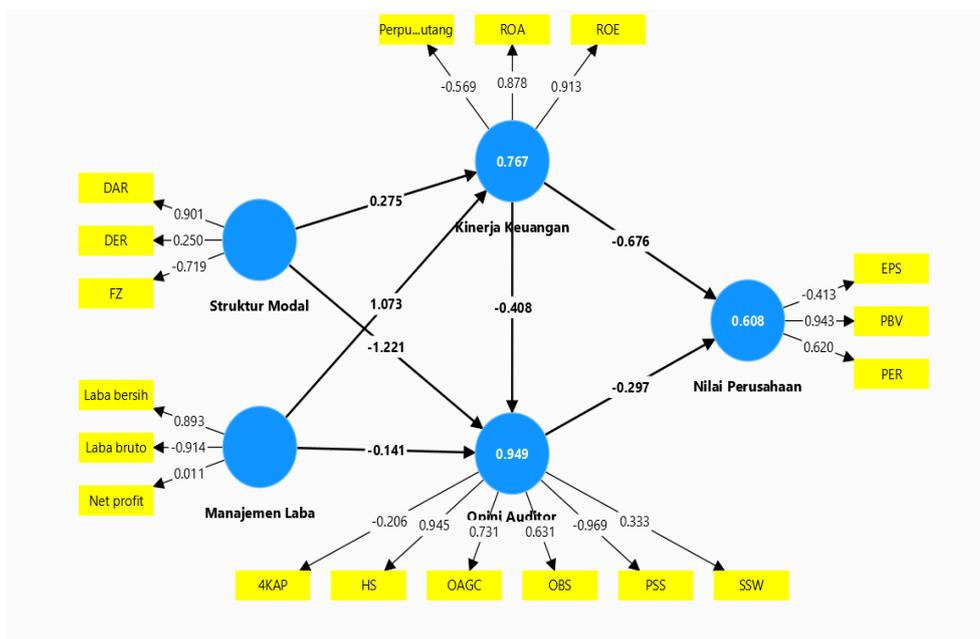
Penelitian ini memanfaatkan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan-perusahaan logam dan sebagainya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 – 2023. Data tersebut diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Dalam penelitian ini, dipilih enam perusahaan dari sektor FnB dan sebagainya sebagai sampel, dengan data yang dikumpulkan selama lima tahun, sehingga menghasilkan total 30 data yang dianalisis.

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan metode Partial Least Square (PLS). PLS adalah teknik analisis yang sangat kuat karena tidak bergantung pada banyak asumsi. Ukuran sampel yang digunakan tidak perlu memiliki distribusi normal multivariat, sehingga memungkinkan penggunaan indikator dengan skala kategori, ordinal, interval, dan rasio dalam model yang sama. Metode ini efektif untuk mengonfirmasi teori dan mengevaluasi keberadaan hubungan antar variabel. Karena PLS lebih fokus pada dan menggunakan prosedur estimasi yang sederhana, kesalahan spesifikasi model tidak banyak mempengaruhi estimasi parameter.

**HASIL DAN PEMBAHASAN**



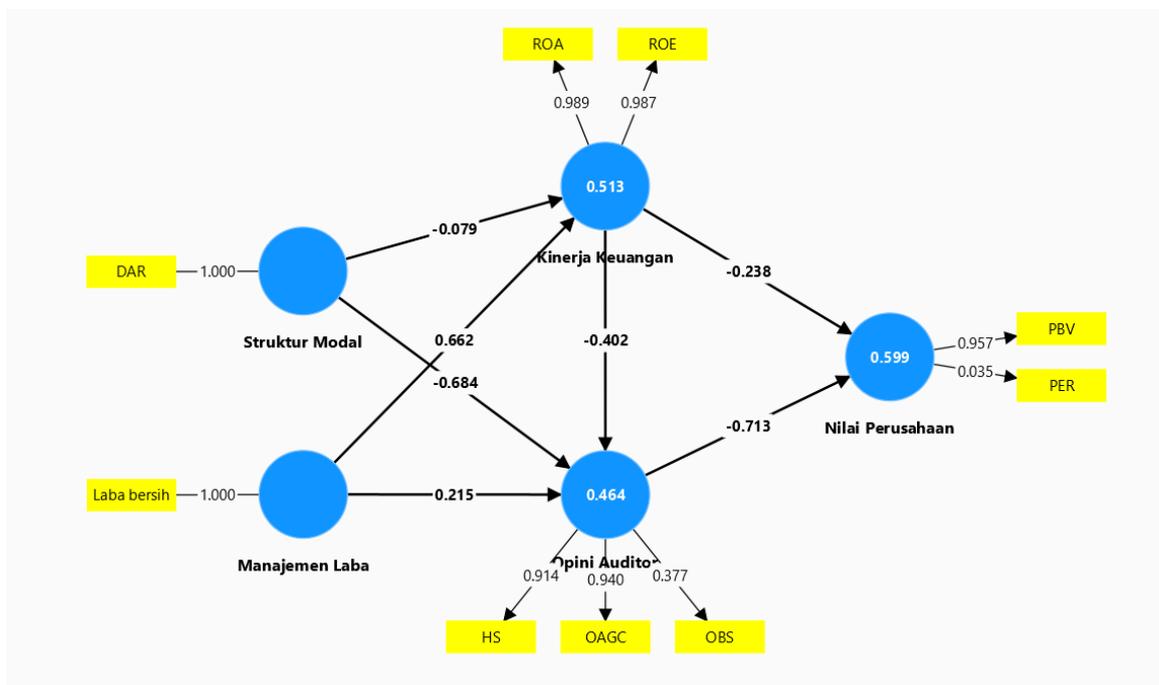
Gambar 1. Peta Konsep Variabel



Gambar 2. Hasil PLS-SEM algorithm ke-1

Tabel 1. Tabel Outer Loadings

| Outer loadings - Matrix |                  |                |                  |               |                |
|-------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|
|                         | Kinerja Keuangan | Manajemen Laba | Nilai Perusahaan | Opini Auditor | Struktur Modal |
| 4KAP                    |                  |                |                  | -0.206        |                |
| DAR                     |                  |                |                  |               | 0.901          |
| DER                     |                  |                |                  |               | 0.250          |
| EPS                     |                  |                | -0.413           |               |                |
| FZ                      |                  |                |                  |               | -0.719         |
| HS                      |                  |                |                  | 0.945         |                |
| Laba bersih             |                  | 0.893          |                  |               |                |
| Laba bruto              |                  | -0.914         |                  |               |                |
| Net profit              |                  | 0.011          |                  |               |                |
| OAGC                    |                  |                |                  | 0.731         |                |
| OBS                     |                  |                |                  | 0.631         |                |
| PBV                     |                  |                | 0.943            |               |                |
| PER                     |                  |                | 0.620            |               |                |
| PSS                     |                  |                |                  | -0.969        |                |
| Perputaran Piutang      | -0.569           |                |                  |               |                |
| ROA                     | 0.878            |                |                  |               |                |
| ROE                     | 0.913            |                |                  |               |                |
| SSW                     |                  |                |                  | 0.333         |                |



Gambar 3. Hasil drop PLS-SEM algorithm ke-2

Tabel 2. Hasil BoothStripping Direct Effect

| Path coefficients - Mean, STDEV, T values, p values |                     |                 |                            |                          |          |
|---|---------------------|-----------------|----------------------------|--------------------------|----------|
|   | Original sample (O) | Sample mean (M) | Standard deviation (STDEV) | T statistics ( O/STDEV ) | P values |
| Kinerja Keuangan -> Nilai Perusahaan                | -0.238              | -0.245          | 0.204                      | 1.168                    | 0.243    |
| Kinerja Keuangan -> Opini Auditor                   | -0.402              | -0.405          | 0.270                      | 1.488                    | 0.137    |
| Manajemen Laba -> Kinerja Keuangan                  | 0.662               | 0.692           | 0.136                      | 4.882                    | 0.000    |
| Manajemen Laba -> Opini Auditor                     | 0.215               | 0.225           | 0.288                      | 0.747                    | 0.455    |
| Opini Auditor -> Nilai Perusahaan                   | -0.713              | -0.033          | 0.679                      | 1.050                    | 0.294    |
| Struktur Modal -> Kinerja Keuangan                  | -0.079              | -0.050          | 0.154                      | 0.513                    | 0.608    |
| Struktur Modal -> Opini Auditor                     | -0.684              | -0.604          | 0.276                      | 2.479                    | 0.013    |

## KESIMPULAN

Analisis Struktur Modal, Kinerja Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba, Kinerja Keuangan Opini Audit Sebagai Variabel Pada Perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kinerja manajemen, manajemen laba, kinerja keuangan, dan opini audit terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa, Sstruktur Modal: Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penggunaan utang yang seimbang dengan modal sendiri dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kinerja Manajemen: Kinerja manajemen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kinerja manajemen yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Manajemen Laba: Manajemen laba berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Manajemen laba yang efektif dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan. Kinerja Keuangan: Kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Opini Audit: Opini audit berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Opini audit yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa struktur modal, kinerja manajemen, manajemen laba, kinerja keuangan, dan opini audit secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperhatikan dan mengoptimalkan setiap variabel tersebut untuk meningkatkan nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- (Aulia, 2018)Aulia, S. S. (2018). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*. 6. <http://repository.uin-suska.ac.id/14291/>
- Journal, S., & Vol, B. (2018). *Aris Sanulika*, 2018. 1(4), 1–10. <https://doi.org/10.5281/zenodo.1436982>
- Meythi, Martusa, R., & Debbianita. (2012). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Perusahaan dengan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderating*.