

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PT.GUDANG GARAM,Tbk**

**LILINDA MARLIN LAGA HAE**  
**20410162**

**SKRIPSI**  
**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi**  
**Guna Memenuhi Sebagian Dari**  
**Persyaratan – Persyaratan Untuk Mencapai**  
**Gelar Sarjana Manajemen**



**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA**  
**KUPANG**  
**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PT.GUDANG GARAM Tbk**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**LILINDA MARLIN LAGA HAE**

20410162



Mengetahui

Dosen Pembimbing I

Maromi Merlin Mbate, SE., M.Sc  
NUPTK: 1136754655230120

Dosen Pembimbing II

Judith F. Lerrick, SE., MM  
NUPTK: 55457596602330162

**FAKULTAS EKONOMI PROGDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA**

**KUPANG**

**2025**

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PT.GUDANG GARAM TBK



Dipersiapkan dan disusun oleh :

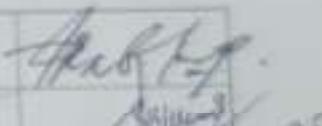
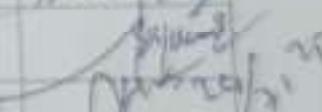
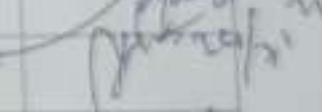
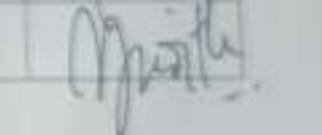
LILINDA MARLIN LAGA HAE

2 0 4 1 0 1 6 2

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Pengaji

Pada tanggal 11 Juli 2025

Susunan Dewan Pengaji

|                 |                                |   |
|-----------------|--------------------------------|---|
| Pengaji Utama   | Drs.Robert A.Serang, M.Si      |   |
| Pengaji Anggota | Alya Elita Sjioen,SE.,MM       |  |
| Pengaji Anggota | Maromi Merlin Mbate, SE., M.Sc |  |
| Pengaji Anggota | Yndith F. Lerrick, SE., MM     |  |

SKRIPSI INI TELAH DITERIMA SEBAGAI SALAH SATU  
PERSYARATAN UNTUK MEMPEROLEH GELAR SERJANA  
EKONOMI

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi Magajamen

Hermyo B. Hina, SE., M.Si

Maromi Merlin Mbate, SE., M.Sc

NUPTK:7857746647230152

NUPTK : 113678465230120



UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. Adisucipto, PO. Box. 147, Oesapa, Kupang, NTT-Indonesia, 85228  
(0380) 881667, (0380) 881677,  
ukawfe25@gmail.com, http://ukaw.ac.id

### SURAT PERNYATAAN UJIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Lilinda Marlin Laga Hae

NIM : 20410162

Program Studi : Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa Skripsi yang saya buat dengan judul "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Gudang Garam Tbk." yang diusulkan dalam skema penelitian Skripsi untuk Tahun Akademik 2024/2025 bersifat Original dan belum pernah diteliti oleh peneliti lain/peneliti sebelumnya.

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan proses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya.

Kupang, 10 Juli 2025

Yang Menyatakan  
Mahasiswa



Lilinda Marlin Laga Hae  
NIM. 20410162





**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA KUPANG**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**Jln. Adisucipto Telp (0380) 881313 Oesapa – Kupang**

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

Pada hari ini Jumat, tanggal 11 Juli 2025 telah dilaksanakan Ujian Skripsi tingkat Sarjana (S1) atas nama:

Nama : Lilinda Marlin Laga Hae  
TTL : Ledcunu, 09 Maret 2002  
NIM : 20410162  
Jurusan/Progdi : Manajemen  
Judul : Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Pt.Gudang Garam Tbk.  
Pembimbing I : Maromi Merlin Mbate, SE., M.Sc  
Pembimbing II : Yudith F. Lerrick, SE., MM

Dengan hasil sebagai berikut:

| Nama Penguji                   | Status Penguji | Nilai Awal | Bobot | Nilai Akhir |
|--------------------------------|----------------|------------|-------|-------------|
| Drs.Robert A. Serang M.Si      | Utama          | 79         | X 40% | 31,6        |
| Alya Elita Sjioen SE.,MM       | Anggota        | 80         | X 20% | 16          |
| Maromi Merlin Mbate, SE., M.Sc | Anggota        | 82         | X 20% | 16,4        |
| Yudith F. Lerrick, SE., MM     | Anggota        | 82         | X 20% | 16,4        |

**Total Nilai Yang Diperoleh: 80,4**

**Nilai Aksara: A (Sangat Memuaskan)**

Kupang, 11 Juli 2025  
Dekan Fakultas Ekonomi – UKAW



Hermyn B. Hina, SE., M.Si  
NUPTK: 7857746647230152

## **MOTTO**

*”Dan apa saja yang kamu minta dalam doa  
dengan penuh kepercayaan, kamu akan menerimanya.”*

*(Matius 21:22)*

*“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan ,  
yang menaruh harapannya pada Tuhan”*

*(Yeremia 17:7)*

## **PERSEMBAHAN**

Segala puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus yang selalu menolong dan menuntun saya dalam setiap proses selama mengerjakan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan baik.
2. Untuk kedua orang tua yang paling berjasa dalam hidup saya Bapak Nataniel Laga Hae dan Ibu Halena Djami Rane.
3. Untuk Saudara saudara saya Kaka Martha Yunita,Kaka Melvin Krisdiana,Kaka Yoga Saputra,Adik Yogi Tifa,Adik Kim Antonio dan Adik Kristen evans. Terimakasih atas segala doa, usaha dan dukungan yang telah diberikan kepada saya dalam proses penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Maromi Merlin Mbate, SE., M.Sc selaku pembimbing I, yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan penulis selama menyusun penulisan skripsi dan memberikan banyak ilmu serta solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi.
5. Ibu Judith F. Lerrick, SE., MM selaku selaku pembimbing II yang berkenan memberikan tambahan ilmu dan solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu Margarethy R. Mbado, SE.,MM selaku dosen penasehat akademik yang selalu menasehati penulis selama di bangku pendidikan.
7. Kaka perempuan saya Melvin K. Djami Rane terimakasih atas kepercayaan yang telah diberikan kepada saya untuk melanjutkan pendidikan kuliah, serta cinta, doa, semangat dan nasihat yang tidak hentinya diberikan kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
8. Untuk almamater tercinta Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Artha Wacana Kupang.
9. Sahabat sahabat saya Ferderika Djane Huki, Ellian Lado Lay, Putry Radja Udju, Yuni Marlina, Yulinda Pawe due, Nadia Tari Kudji, Nonis Inggritha, Susiana Rubu Tena.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadirat Allah yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat, serta karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Adapun tujuan penulisan skripsi yang berjudul **Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pt Gudang Garam Tbk** ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi (S1) Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana Kupang.

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Godlief F. Neonufa, MT selaku Rektor Universitas Kristen Artha Wacana Kupang.
2. Ibu Hermyn B. Hina, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
3. Bapak Drs. Robert Alex Serang, M.Si selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi.
4. Ibu Maromi Merlin Mbate, SE., M.Sc Selaku ketua program studi manajemen sekaligus pembimbing I yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan penulis selama menyusun penulisan skripsi dan memberikan banyak ilmu serta solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi
5. Ibu Judith F. Lerrick, SE., MM selaku pembimbing II yang berkenan memberikan tambahan ilmu dan solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
6. Bapak Drs. Robert A. Serang, M.Si Selaku Pengaji I yang telas bersedia membantu saya dalam meperbaiki dalam penyusunan skripsi saya.
7. Ibu Alya E. Sjioen, SE., MM. Selaku Pengaji II Yang telah memberikan saran serta perbaikan dalam penyusunan skripsi.
8. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi, khususnya Bapak/Ibu dosen program studi manajemen yang telah memberikan ilmu dan motivasi untuk menjadi anak yang berhasil.
9. Teman teman Alumni SMP N 1 Raijua Yodin Radja Kudji, Delvis Mola Kore, Mury Nguru, Gerson Deta Penu, Intan Pati, Merlin Buru Pau, Lime Laga Hae, Raganof Biha, Anne Chosantia.
10. Adik saya Julrine Koesnawati Dan Meylani Susanti.
11. Teman teman Asrama Bunga, Asrama Ledemanu, Himara, LPMIT.
12. Teman teman seperjuangan Kaka Melani Thiodora, Ivonie Sirituka, Matilda Letti, Paula Susanti.

13. Untuk diri saya sendiri yang sudah kuat berjuang sejauh ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu Penulis membuka hati untuk menerima saran dan kritik yang membangun dalam penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi pembaca. Terima Kasih Tuhan Yesus Memberkati.

Kupang, ..... 2025  
Penulis

Lilinda Marlin Laga Hae

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                   |      |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>                              |      |
| <b>MOTTO .....</b>   | i    |
| <b>PERSEMBAHAN .....</b>                                     | ii   |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                                  | iii  |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                      | v    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                    | vi   |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                   | viii |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                 | ix   |
| <b>ABSTRAK .....</b>   | x    |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                               | 1    |
| 1.1.Latar Belakang .....                                     | 1    |
| 1.2.Rumusan Masalah .....                                    | 9    |
| 1.3.Persoalan Penelitian .....                               | 9    |
| 1.4.Tujuan Penelitian dan Kemanfaatan Penelitian .....       | 9    |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>                           | 10   |
| 2.1.Landasan Teori.....                                      | 10   |
| 2.2.Konsep Penelitian .....                                  | 15   |
| 2.2.1. Konsep Penelitian .....                               | 15   |
| 2.2.2. Hipotesis Kerangka Berpikir.....                      | 16   |
| 2.2.3. Kerangka Dasar Pikiran .....                          | 17   |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>                   | 19   |
| 3.1.Populasi dan Sampel Penelitian .....                     | 19   |
| 3.1.1. Populasi .....  | 19   |
| 3.1.2. Sampel .....  | 19   |
| 3.2.Teknik Pengumpulan Data .....                            | 19   |
| 3.3.Indikator empirik dan Skala pengukuran Konsep.....       | 20   |
| 3.4.Hipotesis Statistik dan Teknik pengujian hipotesis ..... | 20   |
| 3.5.1 Analisis Pendahuluan .....                             | 21   |
| 3.5.2 Analisis Regresi .....                                 | 21   |
| <b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>            | 22   |
| 4.1.Gambaran Sejarah Singkat Pt. Gudang Garam, Tbk .....     | 22   |

|   |           |
|---|-----------|
| 4.1.1. Gambaran Sejarah Singkat Pt. Gudang Garam, Tbk .....   | 22        |
| 4.1.2. Visi dan Misi Pt. Gudang Garam Tbk .....               | 24        |
| <b>4.2. Analisis Pendahuluan .....</b>                        | <b>24</b> |
| 4.2.1.Nilai Perusahaan .....                                  | 24        |
| 4.2.2.Struktur Modal .....                                    | 26        |
| <b>4.3. Hasil Analisis Lanjutan .....</b>                     | <b>27</b> |
| 4.3.1 Hasil Analisis Regresi Sederhana .....                  | 27        |
| 4.3.2. Uji Parsial Uji t .....                                | 28        |
| 4.3.3 Uji Simultan Uji f .....                                | 29        |
| 4.3.4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                   | 30        |
| <b>4.4. Pembahasan Analisis .....</b>                         | <b>31</b> |
| 4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan ..... | 31        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                                    | <b>32</b> |
| 5.1.Kesimpulan .....  | 32        |
| 5.2.Implikasi Teoris .....                                    | 32        |
| 5.3.Implikasi Terapan .....                                   | 32        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                   | <b>34</b> |

## **DAFTAR TABEL**

|   |    |
|---|----|
| Tabel 1.1 PT. Gudang Garam Tbk. Laba Bersih Periode 2014-2023 ..... | 4  |
| Tabel 2.2 Indikator Empirik .....                                   | 20 |
| Tabel 4.1 Price book value.....                                     | 25 |
| Tabel 4.2 Debt to equity ratio .....                                | 26 |
| Tabel 4.3 Hasil Analisis Regresi .....                              | 28 |
| Tabel 4.4 Hasil uji F.....  | 29 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....                     | 30 |

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir ..... 18

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Laporan Keuangan Pt. Dudang Garam Tbk .....
- Hasil Uji SPSS .....

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT.GUDANG GARAM Tbk.**

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator utama yang mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek suatu perusahaan. Dalam konteks pasar modal, nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan sejauh mana investor menghargai perusahaan, yang pada akhirnya berpengaruh terhadap daya tarik investasi dan kemakmuran pemegang saham. Salah satu faktor yang diyakini berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah struktur modal, yaitu komposisi antara utang dan ekuitas dalam pemberian kegiatan operasional dan investasi perusahaan. Struktur modal yang optimal diharapkan dapat meningkatkan efisiensi pemberian, meminimalkan biaya modal, dan pada akhirnya memberikan kontribusi positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis sejauh mana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk. Perusahaan ini merupakan salah satu perusahaan rokok terbesar di Indonesia yang telah beroperasi sejak tahun 1958. Meskipun perusahaan memiliki posisi yang kuat di industri, harga saham PT Gudang Garam Tbk menunjukkan fluktuasi yang cukup signifikan dari tahun 2019 hingga 2023, yang mencerminkan dinamika nilai perusahaan. Dalam kurun waktu tersebut, terjadi penurunan nilai saham yang cukup tajam dari Rp 53.000 per lembar pada tahun 2019 menjadi Rp 18.000 per lembar di tahun 2022, sebelum meningkat kembali menjadi Rp 20.325 di tahun 2023. Penurunan ini menimbulkan pertanyaan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah struktur modal.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif dan analisis regresi linear sederhana. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia selama

periode 2019–2023. Struktur modal diukur dengan rasio Debt to Equity Ratio (DER), sedangkan nilai perusahaan diukur dengan Price to Book Value (PBV). DER mencerminkan seberapa besar proporsi utang yang digunakan perusahaan dibandingkan dengan ekuitasnya, sedangkan PBV menunjukkan seberapa besar nilai pasar saham perusahaan dibandingkan dengan nilai bukunya.

Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa struktur modal memiliki koefisien regresi sebesar 0,081 dengan nilai signifikansi sebesar 0,150. Nilai signifikansi ini lebih besar dari  $\alpha = 0,05$ , sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Gudang Garam Tbk selama periode penelitian. Selain itu, hasil uji F juga menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,369, yang berarti secara simultan struktur modal tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Namun demikian, nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,698 menunjukkan bahwa struktur modal menjelaskan 69,8% variasi dalam nilai perusahaan. Ini menunjukkan bahwa meskipun pengaruhnya tidak signifikan secara statistik, struktur modal tetap berkontribusi besar dalam menjelaskan fluktuasi nilai perusahaan. Sisanya sebesar 30,2% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak termasuk dalam model penelitian ini, seperti profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, likuiditas, keputusan dividen, dan persepsi investor.

Tidak signifikan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dalam konteks PT Gudang Garam Tbk dapat disebabkan oleh beberapa faktor. Pertama, perusahaan mungkin telah memiliki struktur modal yang cukup stabil dan konservatif sehingga perubahan dalam DER tidak cukup signifikan memengaruhi persepsi pasar. Kedua, sebagai perusahaan yang bergerak di industri rokok yang bersifat defensif, nilai perusahaan cenderung lebih dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal seperti regulasi pemerintah, perubahan harga bahan baku, dan tren konsumsi masyarakat. Ketiga, investor mungkin lebih memperhatikan faktor-faktor lain seperti

kinerja keuangan, stabilitas dividen, dan reputasi perusahaan dalam mengambil keputusan investasi.

Temuan ini konsisten dengan beberapa penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa struktur modal tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, tergantung pada konteks industri dan karakteristik perusahaan. Misalnya, penelitian oleh Rina Br Bukit (2012) juga menemukan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian lain menunjukkan adanya pengaruh positif yang signifikan, seperti yang ditemukan oleh Kusumawijaya dan Fifin Syahadatina, yang menekankan pentingnya leverage dalam struktur pembiayaan perusahaan. Perbedaan hasil ini mengindikasikan bahwa pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan bersifat kontekstual dan tidak dapat digeneralisasi secara mutlak.

Implikasi dari penelitian ini adalah bahwa manajemen perusahaan harus lebih berhati-hati dalam menetapkan kebijakan struktur modal. Meskipun hasil penelitian menunjukkan tidak ada pengaruh signifikan, struktur modal tetap merupakan bagian penting dalam pengelolaan keuangan perusahaan karena dapat memengaruhi risiko dan biaya modal. Perusahaan perlu mempertimbangkan trade-off antara manfaat utang (seperti penghematan pajak) dengan risiko keuangan yang mungkin timbul akibat penggunaan utang yang berlebihan. Selain itu, perusahaan juga perlu memperhatikan faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan dan meningkatkan daya tarik di mata investor.

Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah data observasi yang terbatas (hanya lima tahun) dan hanya menggunakan satu indikator untuk masing-masing variabel. Oleh karena itu, disarankan untuk penelitian selanjutnya menggunakan periode waktu yang lebih panjang dan mempertimbangkan variabel tambahan seperti profitabilitas, pertumbuhan aset, kebijakan dividen, dan good corporate governance untuk mendapatkan hasil yang lebih komprehensif. Selain itu, penggunaan model regresi berganda atau panel data dapat memberikan gambaran

yang lebih akurat mengenai hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan dalam konteks yang lebih luas.

Dengan mempertimbangkan seluruh hasil dan pembahasan tersebut, dapat disimpulkan bahwa struktur modal pada PT Gudang Garam Tbk tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor dalam menilai nilai perusahaan tidak hanya mempertimbangkan struktur modal semata, tetapi juga mempertimbangkan berbagai faktor lain yang mencerminkan prospek dan risiko perusahaan secara keseluruhan. Oleh karena itu, pengelolaan keuangan yang holistik dan berorientasi pada efisiensi serta penciptaan nilai jangka panjang tetap menjadi strategi utama dalam mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV), PT Gudang Garam Tbk.