

## **ABSTRACT**

*Based on theory, capital structure decision can affect firm's value through shareholders gain or cost of capital. In other words, capital tested by seeing the influence between the combination of liability and stock on firm's value in market. The purpose of this study was to analyze the effect of capital structure proxied by DER and DAR to firm value proxied by Tobins Q both directly and indirectly through corporate tax factors and company size as intervening variables. The method used is a quantitative method with the type of causality research. The population in this study were all consumer goods subsector manufacturing companies listed on the IDX, as many as 52 companies. Determination of the number of samples was carried out using a non probability sampling method with a purposive sampling technique and a sample of 42 companies was obtained. The data analysis method used is path analysis using the SPSS program and re-checking using the Lisrel program. The results showed that both capital structure proxied by DER and DAR were not proven to have a direct effect on firm value, corporate tax and firm size could not moderate the indirect effect of capital structure on firm value.*

**Keywords** : capital structure, debt to equity ratio, debt to asset ratio, corporate tax, firms size, firms value.



## ABSTRAK

Secara teori keputusan struktur modal dapat mempengaruhi nilai perusahaan melalui laba bagi pemegang saham maupun biaya modal. Dengan kata lain struktur modal perusahaan diuji dengan melihat pengaruhnya kombinasi utang dan saham terhadap nilai perusahaan di pasar. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur modal yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* dan *debt to asset ratio* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobins Q baik secara langsung maupun secara tidak langsung melalui faktor pajak perusahaan dan ukuran perusahaan sebagai variabel *intervening*. Metode yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan jenis penelitian kausalitas. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur subsektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu sebanyak 52 perusahaan. Penentuan jumlah sampel dilakukan menggunakan metode *non probability sampling* dengan teknik pengambilan sampel secara *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 42 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis jalur dengan menggunakan program SPSS dan dilakukan pengecekan ulang menggunakan program Lisrel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal baik yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* maupun *debt to asset ratio* tidak terbukti berpengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan, pajak perusahaan dan ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh secara tidak langsung struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : struktur modal, *debt to equity ratio*, *debt to asset ratio*, pajak perusahaan, ukuran perusahaan, nilai perusahaan.

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**