

SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MEDIASI
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR
***FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**
INDONESIA (BEI) TAHUN 2019 - 2021



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Joceline Madhavani

NIM : 125190111

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JOCELINE MADHAVANI
NPM : 125190111
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL
MEDIASI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
KELUARGA SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) TAHUN 2019 - 2021

Jakarta, 23 Desember 2022

Pembimbing,



(Dr. Hadi Cahyadi S.E., M.B.A., MCL)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : JOCELINE MADHAVANI
NIM : 125190111
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Dan Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Mediasi Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor Food and Beverage Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021
Title : The Effect of Capital Structure, Managerial Ownership, and Growth on Firm Value with Profitability as Intervening Variable in Food and Beverage Sector Family Business Listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019 - 2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
2. HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
3. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
NIK/NIP: 10195009



Jakarta, 18-Januari-2023
Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL
MEDIASI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR
FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) TAHUN 2019 - 2021**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi profitabilitas pada perusahaan keluarga *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021. Penelitian ini menggunakan sampel yang diseleksi dengan metode *purposive sampling*, sebanyak 24 perusahaan dan total sampel 72 data. Seluruh data tersebut diolah dan diuji menggunakan *software SmartPLS 4.0.8.4*. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa struktur modal, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Selanjutnya, struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dimediasi dengan profitabilitas.

Kata kunci: nilai perusahaan, struktur modal, kepemilikan manajerial, pertumbuhan, profitabilitas

ABSTRACT

This research aims to examined the effect of capital structure, managerial ownership, and growth on firm value mediated by profitability in food and beverage family companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019 – 2021. This study used a sample selected by the purposive sampling method, totaling 24 companies and a total sample of 72 data. All data is processed and tested using SmartPLS 4.0.8.4 software. The results of this study prove that capital structure, managerial ownership, and growth have a positive, but not significant effect on profitability. Furthermore, capital structure has a negative and significant effect on firm value, managerial ownership has a positive and significant effect on firm value, while growth has a positive but not significant effect on firm value. Profitability has a positive and significant effect on firm value. Capital structure, managerial ownership, and growth have a positive and insignificant effect on firm value mediated by profitability.

Keywords: *firm value, capital structure, managerial ownership, growth, profitability*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa berkat yang telah dilimpahkan kepada penulis selama proses menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Mediasi Profitabilitas Pada Perusahaan Keluarga Sektor *Food and Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019 - 2021” sehingga selesai tepat waktu. Tujuan dari pembuatan skripsi ini untuk memenuhi sebagian dari syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari pihak-pihak yang memberikan dukungan, bimbingan, serta doa. Pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Hadi Cahyadi S.E., M.B.A., MCL, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, saran, bimbingan, serta dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membekali ilmu pengetahuan serta bimbingan dan bantuannya selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
5. Keluarga tercinta yang selama ini selalu mendukung dan memberikan motivasi dalam proses penyusunan skripsi.
6. Teman-teman penulis Stevania, Bianca, Devita, Winda, dan Devy yang selalu mendukung dan memberikan semangat selama penyusunan skripsi.

7. Teman satu bimbingan skripsi Jenny dan Mulia yang telah berjuang bersama dengan saling memberikan bantuan dan masukan selama penyusunan skripsi.
8. Serta pihak lain yang yang tidak bisa Penulis sebutkan satu persatu dalam menyelesaikan skripsi dan menjalani masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi terdapat keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman dari Penulis, penyusunan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat untuk Penulis dan pihak yang akan membacanya.

Jakarta, 3 Januari 2023

Penulis,

(Joceline Madhavani)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Signaling Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. Nilai Perusahaan	8
2. Profitabilitas	9
3. Struktur Modal	9
4. Kepemilikan Manajerial.....	10

5.	Pertumbuhan	11
6.	Perusahaan Keluarga.....	11
C.	Kaitan antara variabel-variabel	12
1.	Struktur Modal terhadap Profitabilitas.....	12
2.	Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas	12
3.	Pertumbuhan terhadap Profitabilitas	13
4.	Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	13
5.	Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	14
6.	Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan.....	14
7.	Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	14
8.	Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Profitabilitas.....	15
9.	Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Profitabilitas	15
10.	Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan dengan mediasi Profitabilitas	16
D.	Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	16
E.	Kerangka Konseptual dan Hipotesis	28
BAB III	32
A.	Desain Penelitian.....	32
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	32
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	33
1.	Variabel Dependen.....	33
2.	Variabel Independen	34
3.	Variabel Mediasi	35
D.	Analisis Data	37
1.	Statistik Deskriptif	37
2.	Statistik Inferensial.....	38
BAB IV	41
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	41
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	43
C.	Hasil Analisis Data.....	46
1.	Uji <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	47

2. Uji <i>Inner Model</i> (Model Struktural).....	50
D. Hasil Pengujian Hipotesis	56
1. Hipotesis dengan Pengaruh Langsung (<i>Direct Effect</i>)	56
2. Hipotesis dengan Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>)	60
E. Pembahasan.....	63
1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	65
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas	66
3. Pengaruh Pertumbuhan terhadap Profitabilitas	67
4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	67
5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	68
6. Pengaruh Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan	69
7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	70
8. Pengaruh Struktur modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Mediasi.....	71
9. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Mediasi.....	72
10. Pengaruh Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Mediasi.....	73
BAB V	74
A. Kesimpulan	74
B. Keterbatasan dan Saran	77
1. Keterbatasan.....	77
2. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN 1	87
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	93
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	94
SURAT PERNYATAAN	95

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	36
Tabel 4.1	Daftar Kriteria Sampel	41
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian	42
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Outer Weight</i>	47
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Multicollinearity</i>	49
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>R-Square</i>	51
Tabel 4.7	Hasil Uji F-Square	52
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Path Coefficient</i>	54
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Direct Effect</i>	57
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>Indirect Effect</i>	60
Tabel 4.11	Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	31
Gambar 4.1 Model Hipotesis	47
Gambar 4.2 Model Analisis <i>Outer Weight</i>	48
Gambar 4.3 Model Analisis <i>Multicollinearity</i>	50
Gambar 4.4 Model Analisis <i>R-Square</i>	52
Gambar 4.5 Model Analisis <i>F-Square</i>	53
Gambar 4.6 Model Analisis <i>Path Coefficient</i>	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan dan Tanggal IPO	85
Lampiran 2 Daftar Variabel Independen, Mediasi, dan Dependen	86
Lampiran 3 Hasil Olahan <i>SmartPLS</i> 4.0.8.4.....	89

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perekonomian di setiap negara, salah satunya Indonesia dapat bertumbuh dengan baik dengan kegiatan bisnis yang berjalan di dalamnya. Lebih dari 95% kegiatan bisnis di Indonesia dapat diklasifikasikan sebagai bisnis keluarga, memiliki peran yang sangat penting sebagai pemberi peluang kerja serta dalam meningkatkan perekonomian Indonesia, dikatakan oleh *Deloitte Indonesia Country Leader*, Claudia Lauw pada Jakarta Post (2019). Perusahaan keluarga didefinisikan sebagai bisnis yang melibatkan dua atau lebih anggota keluarga dan mayoritas kepemilikan atau kendali berada dalam keluarga (Inc Newsletter, 2021).

Bisnis keluarga adalah fondasi dari ekonomi di Asia, namun pengusaha yang berusia lebih muda memiliki pandangan yang berbeda terkait masa depan bisnis, yang cenderung membangun bisnis dengan cepat, menjualnya, dan kemudian mengambil pensiun dini, dibanding meneruskan bisnis ke anggota keluarga, seperti yang selama ini dilakukan (Sunlife, 2020). Namun, hasil survei yang dilakukan PwC Indonesia (2021), menyatakan bahwa prioritas utama yang dihadapi bisnis keluarga Indonesia dalam dua tahun ke depan dengan memperluas ke pasar yang baru, mengubah dan menyesuaikan model bisnis, meningkatkan penggunaan teknologi baru dan melindungi kelangsungan bisnis, maka itu bisnis keluarga membutuhkan pendekatan baru untuk kesuksesan di masa depan.

Dengan adanya pandemi Covid - 19, perekonomian dunia termasuk Indonesia terjadi penurunan dan ketidakstabilan. Terdapat banyak sektor usaha merasakan dampak yang cukup besar akibat peristiwa tersebut. Seperti sektor usaha

makanan dan minuman yang merupakan salah satu kelompok perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang baik dan berkembang pesat di Indonesia sempat mengalami ketidakstabilan. Dirjen Industri Agro menyampaikan, sektor usaha makanan dan minuman tumbuh sebesar 3.75% pada triwulan I-2022 atau lebih tinggi dibandingkan dengan triwulan I-2021 yang mencapai 2.45%. Pertumbuhan industri ini masih melambat, dibandingkan pertumbuhan sebelum pandemi yang selalu di atas 7% (Kemenperin, 2022).

Walaupun demikian, Kementerian Perindustrian RI (2022) menyatakan pada triwulan I tahun 2022, industri makanan dan minuman menyumbang lebih dari sepertiga atau sebesar 37.77% dari PDB industri pengolahan nonmigas. Diharapkan industri makanan dan minuman akan kembali pulih di tahun 2022. Dikarenakan perusahaan makanan dan minuman akan terus ada dan paling tahan terhadap kondisi krisis dibandingkan dengan sektor lainnya, lantaran makanan dan minuman sebagai kebutuhan primer.

Berdasarkan pencarian yang dilakukan penulis, perusahaan keluarga yang bergerak pada sub sektor usaha makanan dan minuman cukup banyak dan berskala besar, yakni PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT. Garudafood Putra Putri Jaya Tbk, PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk, dll.

Berdasarkan fenomena di atas, peneliti tertarik untuk meneliti dengan judul: “PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MEDIASI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN KELUARGA SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2019-2021”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan paparan yang sudah dijelaskan di atas terdapat beberapa faktor yang dapat memengaruhi dan meningkatkan nilai perusahaan dan profitabilitas. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh antar variabel independen struktur modal, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan terhadap variabel dependen nilai perusahaan dengan variabel mediasi profitabilitas.

Penelitian mengenai pengaruh pertumbuhan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dilakukan Dang, Vu, Ngo, dan Hoang (2019) menyatakan bahwa pertumbuhan dan struktur modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sebaliknya profitabilitas memiliki pengaruh positif. Namun, Pramesti, Yasa, dan Ningsih (2021) menyatakan struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Putri dan Rahyuda (2020) mengungkapkan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan mencerminkan peningkatan kerja sebagai pertimbangan investor apakah suatu perusahaan layak untuk diinvestasikan.

Sudiyatno, Puspitasari, Suwarti, dan Maulana Asyif (2020) menjelaskan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas, namun pengaruh negatif bagi nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian yang dilakukan Kusumawati dan Setiawan (2019) menyatakan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan Sudiyatno, dkk. (2020) mengungkapkan bahwa struktur modal memengaruhi secara positif terhadap profitabilitas. Bertolak belakang dengan penelitian sebelumnya, struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan menurut penelitian Putri dan Rahyuda (2020). Ali, Hussin, dan Ghani menyatakan hasil penelitiannya pada pertumbuhan terhadap profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh. Sedangkan Putri dan Rahyuda (2020) menyampaikan hasil

penelitian mengenai pertumbuhan terhadap profitabilitas memiliki pengaruh positif.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini terdapat pembatasan masalah yang dilakukan untuk memfokuskan penelitian terhadap variabel yang digunakan. Nilai perusahaan sebagai variabel dependen yang dapat dipengaruhi oleh struktur modal, kepemilikan manajerial, dan perusahaan sebagai variabel independen, dan dimediasi oleh profitabilitas. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan batasan masalah yang tertulis di atas, maka penulis menentukan rumusan masalah dalam pertanyaan penelitian sebagai berikut:

- 1) Apakah terdapat pengaruh antara struktur modal terhadap profitabilitas?
- 2) Apakah terdapat pengaruh antara kepemilikan manajerial terhadap profitabilitas?
- 3) Apakah terdapat pengaruh antara pertumbuhan terhadap profitabilitas?
- 4) Apakah terdapat pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?
- 5) Apakah terdapat pengaruh antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan?
- 6) Apakah terdapat pengaruh antara pertumbuhan terhadap nilai perusahaan?
- 7) Apakah terdapat pengaruh antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
- 8) Apakah terdapat pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas?
- 9) Apakah terdapat pengaruh antara kepemilikan manajerial terhadap nilai

perusahaan dimediasi oleh profitabilitas?

10) Apakah terdapat pengaruh antara pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Penelitian yang dilakukan penulis berdasarkan rumusan masalah di atas memiliki tujuan sebagai berikut:

- 1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas,
- 2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap profitabilitas,
- 3) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan terhadap profitabilitas,
- 4) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan,
- 5) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan,
- 6) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh antara pertumbuhan terhadap nilai perusahaan,
- 7) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan;
- 8) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas,
- 9) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas,
- 10) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh profitabilitas.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian yang akan dilakukan ini adalah:

- 1) Bagi internal perusahaan, penelitian ini hendaknya dapat memberikan wawasan dan membantu pihak internal perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui beberapa faktor yaitu struktur modal, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan,
- 2) Bagi eksternal perusahaan, penelitian ini hendaknya dapat memberikan wawasan dan membantu para investor atau pemegang saham sebagai pertimbangan pengambilan keputusan dengan melihat nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu struktur modal, kepemilikan manajerial, dan pertumbuhan,
- 3) Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini hendaknya dapat bermanfaat sebagai panduan dan referensi penelitian yang akan dilakukan selanjutnya

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, M. M., Hussin, N. N. A. N., & Ghani, E. K. (2019). Liquidity, Growth and Profitability of Non-financial Public Listed Malaysia: A Malaysian Evidence. *International Journal of Financial Research*, 10(3), 194–202. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n3p194>.
- Abdillah, W. & Hartono, J. (2015). *Partial Least Square (PLS) – Alternative Structural Equation Modelling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- Adnyani, I. G. N. S. & Suaryana, I. G. N. A. (2020). The Effect of Company Sizes, Sales Growth, And Profitability On Firm Values. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(6), 265 – 271.
- Amoa-Gyarteng, K., & Dhliwayo, S. (2022). The Impact of Capital Structure on Profitability of Nascent Small and Medium Enterprises in Ghana. *African Journal of Business and Economic Research*, 17(2), 275–291. <https://doi.org/10.31920/1750-4562/2022/v17n2a12>
- Ardiana, E., & Chabachib, M. (2018). ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Consumer Goods yang terdaftar di BEI pada Tahun 2012-2016). *Diponegoro Journal of Management*, 7(2), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Ayange, A., Emmanuel, N. C., Rosemary, I. H., Ndudi, U. C., & Samuel, U. E. (2021). Effect of capital structure on firms performance in Nigeria. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(1), 15–23. <https://doi.org/10.13189/ujaf.2021.090102>

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management Eleventh Edition* (15E ed.). Cengage Learning.
- Budhiasa, S. (2016). Analisis Statistik Multivariate Dengan Aplikasi SEM PLS SMARTPLS 3.2.6. In *Udayana University Press*.
<https://opac.perpusnas.go.id/DetailOpac.aspx?id=1153440>
- Cahyadi, H., Tan, J. D., Sugiarto, S., Widjaja, A. W., & Pramono, R. (2021). Founders' Values Contributing To the Intergenerational Succession of Large Family Businesses. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 59.
<https://doi.org/10.24912/jmie.v5i1.10069>
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2020). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60–70.
<https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(1), 144–160. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22371>
- Dang, T. D. & Do, T. V. T. (2021). Does capital structure affect firm value in Vietnam. *Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 33- 41. doi: 10.21511/imfi.18(1).2021.03
- Darmawan, A., Nisa, A., & Rejeki, S. (2018). The Effect of Management Ownership, Institutional Ownership, Corporate Social Responsibility and Profitability to the Company's Value (A Study on the Companies of Consumed Goods Industry on the IDX 2013-2016). *International Journal of Islamic Business and Economics (IJIBEC)*, 2(2), 107–117. <https://doi.org/10.28918/ijibec.v2i2.1226>

- Diantari, K. I. & Suryanawa, I. K. (2019). Pengaruh Opini Auditor dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(2), 1103 – 1131.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS Edisi Sembilan*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gumanti, T. A. (2017). *Keuangan Korporat: Tinjauan Teori dan Bukti Empiris*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, M. M., Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2018). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali Pers.
- Harms, H. (2014). Review of Family Business Definitions: Cluster Approach and Implications of Heterogeneous Application for Family Business Research. *International Journal of Financial Studies*, 2(3), 280–314. <https://doi.org/10.3390/ijfs2030280>
- Holly, A., Jao, R., & Mardiana, A. (2022). Pengaruh kepemilikan manajerial dan free cash flow terhadap manajemen laba. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 21(2), 226–242. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/EPR/article/view/12496>
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Pertama Cetakan Keduabelas*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Kementrian Perindustrian Indonesia. (2022). *Kontribusi Industri Makanan dan*

Minuman Tembus 37,77 Persen.

Kusumawati, E., & Setiawan, A. (2019). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 136–146. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v4i2.8574>

Luu, D. H. (2021). The Impact of Capital Structure on Firm Value: A Case Study in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 287–292. <https://doi.org/10.17654/as069020115>

Nisa, A. D. A. & Rejeki, S. (2018). The Effect of Management Ownership, Institutional Ownership, Corporate Social Responsibility and Profitability to the Company's Value (A Study on the Companies of Consumed Goods Industry on the IDX 2013-2016). *International Journal of Islamic Business and Economics*, 2(2), 107 – 117.

Nainggolan, M. N., Sirait, A., Nasution, O. N., & Astuty, F. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Leverage terhadap Profitabilitas pada sektor Food and Beverage dalam Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 948–963. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.440>

Newsletter, Inc. 2021. “Family-Owned Businesses _ Inc.”

Nurkhin, A., Wahyudin, A., & Fajriah Aenul Septiani, A. (2017). RELEVANSI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma JAMAL*, 8(1), 1–227.

Pramesti, N. P. E., Yasa, P. N. S., & Ningsih, N. L. A. P. (2021). The Effect of

Capital Structure and Sales Growth on Company Profitability and Value in the Cosmetics Manufacturing and Household Needs Manufacturing Companies. *Jurnal Ekonomi & Bisnis JAGADITHA*, 8(2), 187–193. <https://doi.org/10.22225/jj.8.2.2021.187-193>

Purwani, T., & Santoso, R. B. (2022). ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIASI (STUDI KASUS PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017 - 2020). *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 29(1), 91–101. <https://www.lpbe.org/index.php/lpbe/article/download/37/40>

Putri, I. G. A. P. T., & Rahyuda, H. (2020). Effect of capital structure and sales growth on firm value with profitability as mediation. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 145–155. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.833>

PricewaterhouseCoopers. 2021. 10th Global Family Business Survey: From Trust to Impact. Pwc 1–32

Santosa, N. P., Atahau, A. D. R., & Martono, S. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Nathaniel. *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 10(2), 315–328. <https://doi.org/10.22441/jdm.v2i2.10072>

Santoso, A. (2010). Studi Deskriptif Effect Size Penelitian-Penelitian Di Fakultas Psikologi Universitas Sanata Dharma. *Jurnal Penelitian*, 14(1), 1–17. <http://repository.usd.ac.id/id/eprint/9419>

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th ed.). Wiley. <https://doi.org/10.1108/lodj-06-2013-0079>

- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugosha, M. J., & Artini, L. G. S. (2020). The Role Of Profitability In Mediating Company Ownership Structure And Size Of Firm Value In The Pharmaceutical Industry On The Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 104-115. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.827>
- Sukadana, I. K. A., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverage Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(11), 6239–6268. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i11.p16>
- Sunlife. (2020). Generasi Baru Pengusaha Muda Indonesia, Tak Lagi Andalkan Model Bisnis Keluarga.
- Syaifulhaq, M. D. H., Herwany, A., & Layyinaturrobaniyah. (2020). Capital Structure and Firm's Growth in Relations to Firm Value at Oil and Gas Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(1).
- Syamsudin, S., Setiadi, I., Santoso, D., & Setiany, E. (2020). Capital Structure and Investment Decisions on Firm Value with Profitability as a Moderator. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(3), 287 – 295.

The Jakarta Post. (2019). Only 13% of Indonesian family businesses survive until third generation: Deloitte.

Umdiana, N., & Tivana, S. (2020). Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory Dan Agency Theory. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 13(2), 191–204. <https://doi.org/10.15408/akt.v13i2.17337>

Wijaya, Henryanto. 2021. “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI FIRM VALUE DENGAN FIRM PERFORMANCE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI.” III(3),1255 –1256

