

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Maria Natasya Angelia

NIM : 125190011

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MARIA NATASYA ANGELIA
NO. MAHASISWA : 125190011
JURUSAN : S1 AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI

Jakarta, 28 Desember 2022

Pembimbing,



(Vidyarto Nugroho S.E., M.M., Ak., CA.)

HALAMAN PENGESAHAN

Nama : MARIA NATASYA ANGELIA
NIM : 125190011
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan
Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan
Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect of Profitability and Institutional
Ownership on Firm Value with Capital
Structure as Moderating Variable

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. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.
3. LUKMAN SURJADI, Drs., M.M.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.



NIK/NIP: 10188042

Jakarta, 18 Januari-2023

Ketua Program Studi



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

ABSTRAK

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan kepemilikan institusional serta struktur modal sebagai variabel moderasi terhadap nilai perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dan data yang valid adalah 77 data dari 31 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi moderasi yang dibantu oleh program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) for Windows version 26 dan Microsoft Office Excel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, struktur modal mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, namun struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

This research aims to determine the impact of profitability and institutional ownership also capital structure as moderating variable on property & real estate company's value listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019-2021. Sample was selected using purposive sampling method and the valid data was 77 from 31 companies. Data processing techniques using moderate regression analysis which helped by SPSS software (Statistical Product and Service Solution) for Windows version 26 and Microsoft Office Excel. The results of this study indicate that profitability has a positive effect on firm value, institutional ownership has no effect on firm value, capital structure is able to moderate the effect of profitability on firm value, meanwhile capital structure is unable to moderate the effect of institutional ownership on firm value.

Keywords: Profitability, Institutional Ownership, Capital Structure, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya, skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi” dapat selesai tepat pada waktunya. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi, banyak kesulitan dan rintangan yang dihadapi oleh penulis, namun berkat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih tak terhingga kepada semua pihak yang telah berkontribusi, khususnya kepada:

1. Bapak Vidyarto Nugroho S.E., M.M., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, pikiran, dan kesabaran dalam membimbing dan memberikan arahan dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA. CSRS. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Segenap Dosen dan staff Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.

7. Orang tua penulis, yaitu Sartono dan Alm. Ria Puspitasari yang senantiasa memberikan penulis banyak dukungan, doa, cinta dan kasih sayang serta nyawa beliau sampai nafas terakhir agar skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.
8. Saudara penulis yaitu Aheng, Asung, Vani dan Cathrine yang telah memberikan doa, dukungan, perhatian dan hiburan kepada penulis.
9. Billy Setiawan yang selalu memberikan dukungan, bantuan, kasih sayang dan sabar mendengarkan keluh kesah dalam penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan dari semester satu yaitu Irene, Catherine, Cherly, Maria, Eveline, Alyssa, Fedella, Justin, Fiany, dan Edbert.
11. Teman-teman satu bimbingan yang telah membantu dan memberikan informasi selama periode penyusunan skripsi ini.
12. Seluruh pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang ikut serta dalam memberikan semangat dan motivasi untuk penulis dalam penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis menghargai segala bentuk saran dan kritikan yang diberikan. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak, khususnya pembaca.

Jakarta, 28 Desember 2022
Penulis,



(Maria Natasya Angelia)

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
B. Tujuan dan Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	12
D. Penelitian yang Relevan.....	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
D. Analisis Data.....	29
E. Uji Asumsi Klasik.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
A. Deskripsi Subyek Penelitian	35
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	40
D. Hasil Analisis Data	46

E. Pembahasan.....	52
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan	57
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	65
SURAT PERNYATAAN.....	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	74

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Rata-Rata Laju Pertumbuhan Penduduk Indonesia.....	1
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	28
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinieritas.....	42
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	44
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.8. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda Model 1.....	46
Tabel 4.9. Hasil Uji MRA ROA *SM Model 2.....	47
Tabel 4.10. Hasil Uji MRA KI*SM Model 3.....	47
Tabel 4.11. Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	52
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Hipotesis.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	19
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Property & Real Estate.....	65
Lampiran 2. Hasil Data Variabel Penelitian.....	67
Lampiran 3. Hasil Output Penelitian SPSS version 26.....	69
Lampiran 4. Hasil Uji Turnitin.....	72

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Kemunculan virus *Covid-19* membawa dampak negatif bagi perekonomian Indonesia. Salah satu sektor yang merasakan dampak tersebut adalah sektor *property & real estate*. Inflasi dan kenaikan suku bunga yang terjadi akibat pandemi menyebabkan daya beli atau tingkat permintaan pasar terhadap sektor ini berkurang. Meskipun demikian, secara jangka panjang harga properti cenderung meningkat karena mengikuti perkembangan perekonomian global. Bagi sebagian orang, *property & real estate* termasuk aset dan dapat dijadikan investasi. Namun sebagian yang lain menganggap bahwa *property & real estate* adalah liabilitas karena akan menjadi tanggungan dimana membutuhkan biaya lanjutan untuk mengisi perabotan dan perawatannya.

Tabel 1.1 Rata-Rata Laju Pertumbuhan Penduduk Indonesia

1971-1980	1980-1990	1990-2000	2000-2010	2010-2020
2.31	1.98	1.49	1.49	1.25

Sumber: Badan Pusat Statistik (www.bps.go.id)

Berdasarkan persentase angka laju pertumbuhan penduduk di Indonesia, penurunan pertumbuhan penduduk tersebut disebabkan oleh kelahiran, kematian dan migrasi. Meski mengalami penurunan, jumlah penduduk di Indonesia terus mengalami peningkatan. Berdasarkan hasil sensus pada tahun 2020, jumlah penduduk Indonesia adalah sebesar 270.203.917 jiwa. Dengan adanya peningkatan jumlah penduduk tiap tahunnya, investor menilai positif hal ini dalam jangka panjang bahwa suatu perusahaan *property & real estate* akan mengalami

kenaikan nilai. Adanya penurunan nilai dalam keadaan sekarang pada perusahaan sektor ini dianggap sebagai diskon bagi investor untuk menanamkan modalnya.

Dalam era globalisasi saat ini, persaingan dunia bisnis semakin kompetitif. Maka dari itu, perusahaan memerlukan berbagai cara agar dapat terus bertahan dan berkembang. Salah satu cara agar perusahaan dapat bertahan dan bersaing dengan kompetitor lainnya serta menarik modal dari investor adalah dengan meningkatkan nilai perusahaannya. Perusahaan merupakan suatu organisasi yang memiliki tujuan dalam menjalankan operasi usahanya. Menghasilkan laba secara optimal dari sumber daya yang dimiliki merupakan tujuan utama dibentuknya suatu perusahaan. Tujuan perusahaan umumnya terbagi menjadi tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek adalah tujuan yang ingin dicapai perusahaan dalam waktu dekat seperti memperoleh laba dalam satu periode waktu. Sedangkan hasil yang ingin dicapai perusahaan di masa depan dimana prosesnya dalam jangka waktu yang lebih panjang yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan menyejahterakan pemegang saham disebut tujuan jangka panjang.

Nilai perusahaan adalah gambar diri dari kualitas perusahaan dimana semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi kemakmuran para pemegang saham. Menurut Husnan (2014:7) dalam Suwardika & Mustanda (2017), nilai perusahaan merupakan sebuah nilai yang mampu dibayarkan oleh calon pembeli ketika suatu perusahaan akan dijual. Nilai perusahaan merupakan sudut pandang investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham dimana semakin tinggi harga saham maka nilai perusahaan juga semakin tinggi. Harga saham yang tinggi akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan dan prospek perusahaan di masa mendatang. Perusahaan harus meyakinkan para investor dan calon investor untuk berinvestasi di perusahaannya dengan menyajikan laporan keuangan dan kinerja perusahaan yang baik. Penilaian kinerja atau nilai perusahaan harus diukur secara jelas agar dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan oleh manajemen atau investor. Banyak faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan, diantaranya profitabilitas, tata kelola perusahaan yang baik, dan struktur modal.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu entitas dalam menghasilkan laba. Kinerja perusahaan menunjukkan kemampuan menghasilkan laba atas sumber daya yang diinvestasikan oleh perusahaan (Miradji, 2017). Implikasinya adalah laba perusahaan memberikan informasi bahwa perusahaan mampu membayar lebih banyak dividen sehingga harga saham akan meningkat karena perusahaan menunjukkan sinyal positif. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tingkat profitabilitas suatu perusahaan mencerminkan kinerja atau nilai perusahaan tersebut.

Menurut Simangunsong *et al.* (2018) kepemilikan institusional adalah proporsi kepemilikan saham suatu perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti bank, perusahaan asuransi, perusahaan investasi dan institusi lainnya. Salah satu tujuan perusahaan adalah meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Maka dari itu manajemen berusaha memberikan pengungkapan yang bijak untuk memberikan keyakinan kepada investor. Namun dalam proses mencapai tujuannya, perusahaan seringkali mengalami konflik antara pemilik dan manajer sehingga dapat menyebabkan kegagalan dan runtuhnya ekonomi perusahaan. Pemegang saham atau pemilik perusahaan tertarik untuk memaksimalkan nilai perusahaan agar *return* yang diberikan semakin tinggi sekaligus menarik investor lain untuk menanamkan modalnya, sementara tujuan manajer juga dapat mencakup peningkatan kekayaan pribadi. Kepentingan agen atau manajer harus selaras dengan kepentingan pemegang saham untuk memecahkan konflik keagenan. Disinilah keberadaan perusahaan tata kelola dibutuhkan. Kepemilikan institusional sangat penting untuk mengurangi resiko kebangkrutan sehingga dapat meningkatkan nilai pasar perusahaan.

Nilai perusahaan dapat dicapai secara maksimum jika pengelolaan keuangan dilakukan secara tepat dan optimal. Struktur modal merupakan perbandingan rasio hutang dan rasio ekuitas terhadap total modal perusahaan (Minh Ha & Minh Tai, 2017). Pendanaan hutang didapat melalui pinjaman, sedangkan pendanaan ekuitas atau modal sendiri berasal dari penerbitan saham. Struktur modal dikatakan optimal apabila dapat memaksimalkan nilai perusahaan dengan tingkat risiko tertentu atau dengan cara mengelola operasional perusahaan dengan biaya yang

minimum. Kombinasi dari penggunaan struktur modal yang optimal akan meminimalisir biaya modal, yang kemudian memaksimalkan nilai perusahaan. Namun, penggunaan hutang yang berlebih dapat meningkatkan risiko kebangkrutan. Semakin besar pendanaan dengan hutang akan meningkatkan beban angsuran dan bunga sehingga meningkatkan risiko ketidakmampuan *cash flows* perusahaan untuk memenuhi kewajiban tersebut. Maka dari itu diperlukan alokasi arus kas operasi yang baik dari struktur modal agar kinerja perusahaan meningkat sehingga meningkatkan harga saham suatu perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penelitian ini disusun dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, Suwardika, I. & Mustanda, I. (2017) menunjukkan adanya hubungan yang positif antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Lani dan Sufiyati (2019) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan Dewi, L.S. & Abundanti, N. (2019) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian dari Palupi, R.S. & Hendiarso, S. (2018), Jufrizen & Al Fatin, I.N. (2020), dan Pranoto et al. (2020) menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh antara profitabilitas dan nilai perusahaan.

Pada penelitian terdahulu mengenai pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, Lestari (2017) dan Wardhani et al. (2017) menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Dewi, L.S. & Abundanti, N. (2019) menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian dari Lani dan Sufiyati (2019), Syamsudin et al. (2020), dan Pranoto et al. (2020)

menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh antara kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu mengenai struktur modal dalam kemampuannya memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, Maghfirandito & Adiwibowo (2022) menyatakan bahwa struktur modal mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Munthe (2018) dan Nugroho *et al.* (2020) menyatakan bahwa struktur modal dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mardevi *et al.* (2020) dan Indira & Wany (2021) menyatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu mengenai kemampuan struktur modal dalam memoderasi hubungan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, penelitian yang dilakukan oleh Syamsudin *et al.* (2020) menyatakan bahwa struktur modal mampu memoderasi hubungan antara kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian dari Nugroho *et al.* (2020) dan Fauziah (2022) menyatakan bahwa struktur modal tidak mampu memoderasi hubungan kepemilikan institusional dan nilai perusahaan.

Dengan adanya perbedaan dan tidak konsistennya hasil penelitian sebelumnya, maka dilakukan penelitian kembali untuk meneliti lebih lanjut pengaruh profitabilitas, kepemilikan institusional, dan struktur modal sebagai variabel moderasi terhadap nilai perusahaan sehingga peneliti mendapatkan hasil penelitian berdasarkan sampel penelitian yang terbaru.

3. Batasan Masalah

Banyak variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, struktur modal, dan lain sebagainya. Penelitian ini berfokus pada dua variabel independen, satu variabel moderasi, dan satu variabel dependen. Variabel profitabilitas dan kepemilikan institusional sebagai variabel independen, variabel struktur modal sebagai variabel moderasi, dengan variabel nilai perusahaan sebagai variabel

dependen. Pembatasan masalah ini diperlukan agar penelitian dapat dilakukan secara efektif dan efisien.

Subjek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena meskipun terdampak pandemi *Covid-19*, perusahaan sektor ini masih dapat bertahan dan dalam tahap pemulihan. Apabila dilihat dalam jangkauan luas, perusahaan ini menyediakan banyak peluang kepada investor dan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Penelitian ini menggunakan data dari perusahaan sektor *property & real estate* untuk kurun waktu 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- b. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- c. Apakah Struktur Modal mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan?
- d. Apakah Struktur Modal mampu memoderasi pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dari penelitian ini, yaitu:

- a. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.
- b. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.
- c. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal dalam memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.
- d. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal dalam memoderasi Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan penelitian ini, yaitu:

a. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pentingnya meningkatkan nilai perusahaan dan dapat digunakan oleh manajer keuangan sebagai bahan pertimbangan pengambilan kebijakan.

b. Bagi investor dan calon investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai nilai perusahaan dari tingkat profitabilitas, kinerja kepemilikan institusional, dan pengaruh struktur modal sebagai bahan pengambilan keputusan investasi dalam suatu perusahaan.

c. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi salah satu bahan referensi serta pertimbangan bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian tentang nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, J. S. (2021). The Effect of Return on Assets and Return on Equity on Price to Book Value on Banking Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, 5(2), 9–20.
- Anisyah, & Purwohandoko. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Manajerial Bisnis*, 1(1), 34–46.
- Brigham, E. F. & Houston. (2006). *Fundamentals of Financial Management*, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. And Houston, Joel. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099-6118.
- Fauziah, S. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-20)*. 82.
- Field, Andy. (2017). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics*. Los Angeles: SAGE Publications Ltd.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ha, N. M., & Tai, L. M. (2017). Impact of Capital Structure and Cash Holdings on Firm Value: Case of Firms Listed on the Ho Chi Minh Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 24–30.

- Haryono, S. A., Fitriany, F., & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 14(2),
- Indira, I., & Wany, E. (2021). Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Firm Value (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan di BEI Tahun 2016-2019). *Media Mahardika*, 457–470.
- Jensen, M.C. dan W.H. Meckling. (1976). *Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics* 3, 305-360.
- Jufrizen, & Fatin, I. N. Al. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora*, 4(1), 183–195.
- Kuswadi, S. & Ekadjaja, A. (2021). Pengaruh Faktor Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1603-1611.
- Lambey, R. (2021). The Effect of Profitability, Firm Size, Equity Ownership and Firm Age on Firm Value (Leverage Basis): Evidence from the Indonesian Manufacturer Companies. *Archives of Business Research*, 9(1), 128–139.
- Lani & Sufiyati. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(3), 798.
- Lestari, L. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 2(September), 293–306.
- Maghifirandito, M. & Adiwibowo, A. S. (2022). Struktur Modal dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019). *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(2), 1–12.
- Mardevi, K. S., Suhendro, Dewi R. R. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi & Ekonomi FE. UN PGRI Kediri*, 5(2), 36-47.

- Miradji, M. A. (2017). Effect of Capital Structure on Financial Performance with Moderation of Good Corporate Governance (Empirical Study at BEI Mining Company in Coal Sector Year 2014). *Account and Financial Management Journal*, 2(6), 758–766.
- Mirza, Y. K., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(10).
- Munthe, I. L. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2014 - 2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 1(2), 15–22.
- Nugroho, T. R., Muawanah, U., & Farhan, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Property dan Real Estate di BEI Periode 2015-2018. *PRIVE: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 35–47.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*, 2(2), 177–185.
- Pranoto, J. S., Setijaningsih H. T., & Wirianata H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(1), 254-261.
- Revi, A. I. M., & Anom, P. I. B. (2021). the Effect of Profitability, Firm Size, Capital Structure and Tax Avoidance on Firm Value. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 119(11), 31–40.
- Simangunsong, E. S., Karamoy, H., & Pusung, R. J. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(02), 538–547.
- Spence, M. (1973). Job Market signalling. *Quarterly Journal of Economics* 87. 355-74.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kombinasi*. Bandung: Alfabeta.

- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, *X*(2), 65–85.
- Suardika dan Mustanda. (2017). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia Umumnya suatu perusahaan akan selalu berusaha untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka panjang misalnya mampu meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan pemegang saham*. *6*(3), 1248–1277.
- Syamsudin, S., Setyawan, A. A., & Praswati, A. N. (2020). Corporate governance and firm value: A moderating effect of capital structure. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, *12*(2), 264–277.
- Wardhani, T. S., Chandrarin, G., & Rahman, A. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Akuntansi Keuangan Dan Pajak*, *1*(2), 93–110.

www.idx.go.id

www.bps.go.id

