

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *OWNERSHIP STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 - 2023**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : Antony Goenawan**

**NIM : 126231097**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2024**

**LAPORAN TUGAS AKHIR**

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *OWNERSHIP STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 - 2023**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : Antony Goenawan**

**NIM : 126231097**

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT  
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN  
PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2024**

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *OWNERSHIP STRUCTURE* DAN *PROFITABILITY*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 - 2023**

**Laporan Tugas Akhir**

**Disusun Oleh:**

**Antony Goenawan**

**126231097**

**Disetujui Oleh:**

**Pembimbing**

**Andreas Bambang Daryatno S.E., M.Ak., Ak., CA, BKP.**

---



## Daftar Isi

UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT .....	i
ABSTRAK.....	3
BAB 1 .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Ruang Lingkup Penelitian .....	4
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	4
BAB 2 .....	5
LANDASAN TEORI.....	5
2.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	5
2.2 Nilai Perusahaan .....	6
2.3 <i>Profitability</i> .....	6
2.4 <i>Capital Structure</i> .....	7
2.5 <i>Ownership Structure</i> .....	7
2.6 Penelitian Terdahulu .....	8
2.6.1 Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	8
2.6.2 Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	8
2.6.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Firm Value</i> .....	8
2.7 Kerangka Pemikiran .....	9
BAB 3 .....	9
METODE PENELITIAN .....	9
3.1 Bentuk Penelitian .....	9
BAB 3 .....	10
METODE PENELITIAN .....	10
3.1 Bentuk Penelitian .....	10
3.2 Objek Penelitian .....	10
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	10
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	12
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	13
3.5.2 Uji Normalitas Data Residual.....	13
3.5.3 Uji <i>Outlier</i> .....	13
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	14
3.5.4.1 Uji Multikolinearitas.....	14
3.5.4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	14
3.5.4.3 Uji Autokorelasi.....	15

<b>3.5.4.4 Uji Hipotesis</b> .....	15
<b>3.5.4.5 Analisa Koefisien Korelasi (R)</b> .....	16
<b>3.5.4.6 Analisa Koefisien Determinasi (Adjusted <math>R^2</math>)</b> .....	16
<b>3.5.4.7 Uji Model Fit (Uji Statistik F)</b> .....	16
<b>3.5.4.8 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)</b> .....	17
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	35

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Penelitian

Persaingan perusahaan dalam era globalisasi memberikan dampak bagi setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerja yang lebih baik agar dapat bersaing dengan perusahaan lain. Berdirinya sebuah perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas, yaitu mencapai keuntungan maksimal, memakmurkan pemilik perusahaan atau pemilik saham dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Ketiga tujuan perusahaan tersebut sebenarnya secara substansial tidak banyak berbeda (Harjito dan Martono 2010). Menurut Wiyono dan Kusuma (2017) nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayarkan oleh para calon investor jika perusahaan tersebut akan dijual. Nilai perusahaan merupakan gambaran dari keadaan perusahaan. Dengan baiknya perusahaan maka dapat diandang baik pula oleh para calon investor, sehingga calon investor akan berlomba - lomba dalam berinvestasi pada perusahaan tersebut, dengan tujuan mendapatkan *return* yang diharapkan.

Banyak Perusahaan mengalami penurunan kinerja karena struktur modal tidak mengalami penyesuaian atau *suitability* antara cara pemenuhan dana dengan jangka waktu kebutuhannya. Berbagai Perusahaan tersebut harus menanggung modal yang besar dikarenakan pendanaan dari unsur hutang lebih besar dari pada modal sendiri, sehingga penggunaan dana yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan lebih banyak menggunakan dari unsur hutang. Menanggulangi hal tersebut, manajemen perusahaan harus berhati – hati dalam menetapkan struktur modal yang diharapkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan yang meningkat dalam menghadapi persaingan bisnis, menghitung kepemilikan manajerial dan melakukan pengelolaan struktur biaya dalam perusahaan.

Nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham memiliki arti bahwa makin tinggi harga saham perusahaan maka makin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut. Selain itu suatu nilai perusahaan juga tercermin dari faktor *profitability* dan *ownership structure* nya.

Di Indonesia terdapat kasus perusahaan yang mengalami masalah kepemilikan manajerial dan hutang yang akhirnya berpengaruh terhadap nilai perusahaan tersebut, yaitu PT.

Sri Rejeki Isman Tbk yang kinerja sepanjang tahun 2021 melemah dan meskipun selama sepuluh tahun terakhir Sritex berhasil memberikan pertumbuhan laba rata-rata 18,5% per tahun, tetapi sayangnya pada tahun 2021, PT Sri Rejeki Isman justru mengumpulkan kerugian bersih hingga mencapai US\$1,08 miliar atau setara dengan Rp16,76 triliun.. Tantangan yang dihadapi oleh perusahaan tahun 2021 diantaranya dampak wabah COVID 19 telah menyebabkan pasar saham turun secara signifikan di seluruh dunia. Hal ini juga berdampak pada harga saham Sritex SRIL, yang mengalami penurunan sejak awal pandemi, Selain itu lilitan utang yang membelenggu PT. Sritex Sukoharjo ini sudah terjadi sebelum COVID 19 menghantam dunia. Berdasarkan Daftar Efek Bersifat Ekuitas dalam Pemantauan Khusus Bursa Efek Indonesia (BEI), hingga September 2022, total liabilitas saham SRIL mencapai US\$1,6 Miliar atau Rp24,66 triliun. Pada Oktober 2022, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia memberlakukan penghentian sementara atau suspensi terhadap perdagangan saham PT Sri Rejeki Isman Tbk (SRITEX) dengan kode saham SRIL di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penghentian sementara ini dilakukan karena Sritex dianggap tidak memenuhi kewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangan tahunan dan laporan keuangan kuartal pertama 2022 sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Oleh karena itu, OJK mengambil tindakan suspensi perdagangan saham Sritex hingga perusahaan memenuhi kewajiban tersebut.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari peneliti terdahulu (Abdul Rasyid 2015) yang membahas variabel *managerial ownership*, *institutional ownership*, *capital structure*, *profitability*, *ownership structure*. Penelitian ini menggunakan beberapa variabel yang digunakan oleh peneliti terdahulu (Abdul Rasyid 2015) yaitu *capital structure* dan *profitability*, serta menambahkan satu tambahan variabel, yaitu *total asset growth (TAG)* (Rinnaya 2016) dengan maksud untuk mengembangkan penelitian terdahulu. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah terdapat pada objek penelitian dan periode penelitian. Penelitian ini menggunakan objek penelitian perusahaan manufaktur. Penelitian ini menggunakan periode penelitian dari tahun 2020 sampai dengan 2023 sedangkan pada penelitian ini menggunakan periode penelitian dari tahun 2015 sampai dengan 2017.

Penelitian ini termotivasi untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sebagai bahan pertimbangan investor dalam menentukan investasi yang benar dan baik seperti tercermin dari judul penelitian ini yaitu “Pengaruh *Profitability*, *Capital Structure*, dan *Ownership structure* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2020-2023”. Selain itu hasil penelitian ini dapat menjadi tolak ukur bagi penelitian selanjutnya dan membuktikan faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan.





## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang sudah diuraikan, maka terdapat tiga rumusan penelitian ini yaitu apakah *profitability* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, apakah *capital structure* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, dan apakah *ownership structure* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

## **1.3 Ruang Lingkup Penelitian**

Ruang lingkup penelitian ini dibatasi oleh Perusahaan manufaktur yang terdaftar laporan keuangan pada tahun 2020 – 2023 Perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2023, dan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu: *profitability*, *capital structure* dan *ownership structure*.

## **1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **Tujuan Penelitian**

Dengan adanya rumusan masalah di atas, maka dengan itu tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penulisan karya ilmiah ini adalah pertama untuk memberikan bukti empiris bahwa *profitability* memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan, kedua untuk memberikan bukti empiris bahwa *capital structure* memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dan ketiga untuk memberikan bukti empiris bahwa *ownership structure* memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

### **Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi seluruh perusahaan, investor, dan peneliti selanjutnya, Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai informasi tambahan yang mungkin bermanfaat dalam menganalisa faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, Bagi investor, dapat menambah pengetahuan investor dalam menganalisa laporan keuangan perusahaan sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam keputusan investasi, dan Bagi peneliti selanjutnya, dapat memberikan manfaat sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan serta wawasan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arwani, A., Ramadhan, M. N., & Restiara, V. (2020). *Kepemilikan Manajerial dalam Agency Theory*. Didapat dari <http://repository.iainpekalongan.ac.id/id/eprint/269>.
- Buttang, M. E. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing dan Kualitas Audit terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Myopic Behaviour. *Atma Jaya Accounting Research (AJAR)*, 03(02), 188–218. <https://doi.org/10.35129/ajar.v3i02.129>.
- Gitman, Lawrence J., and Chad J. Zutter. 2015. *Principles Of Managerial Finance. 13th Edition*. Edinbrough: Pearson.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hidayah, Nurul. 2014. *The Effect of Company Characteristic Toward Firm Value in The Property and Real Estate Company in Indonesia Stock Exchange. International Journal of Business, Economics and Law*, Vol. 5, Issue I. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230913113006-17-472060/sritex-hampir-bangkrut-ini-penyebab-dan-jumlah-hutangnya>
- Moniaga, Fernandes. 2013. Struktur Modal, Profitabilitas dan Struktur Biaya terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen dan Kaca Periode 2007-2011. *Jurnal EMBA*, Vol. 1, No. 4: 433-442.
- Meidiawati, Karina dan Titik Mildawati. 2016. Pengaruh *Size, Growth*, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 5, No. 2, Februari: 1-16.
- Natali, G. R. K., & Herawaty, V. (2020). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Asing Sebagai Moderasi: Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di IDX Periode 2016-2018. *Prosiding. Seminar Nasional Pakar Ke 3 Tahun 2020*: Jakarta.
- Prasetia, Ta dir Eko, Parenkuan Tommy, dan Ivone S Saerang. 2014. Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol. 2, No. 2 Hal : 879-889.
- Prof. Dr. Sugiyono. (2016). *Metode Riset Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Pasaribu, Mirry Yuniyanti, Topowijono, dan Sri Sulasmiyati. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 35, No. 1: 154-164.
- Sabrin, Buyung Sarita, Dedy Takdir, dan Sujono. 2016. *The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. The International Journal of Engineering and Science*, Vol. 2, No. 10. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)