



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH HOLDING* DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI PEMODERASI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

UNIVERSITAS  
TESIS  
MERCU BUANA

**OLEH  
YOHANES AGUNG NUGROHO  
55516120049**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA  
2020**

### Pernyataan

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : **Pengaruh Struktur Modal, *Cash Holding* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Governance* Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan di BEI 2015 – 2019)**

Nama : YOHANES AGUNG NUGROHO

Nim : 55516120049

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : Selasa, 23 Maret 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 Maret 2021



**(YOHANES AGUNG NUGROHO)**

**Pengesahan Tesis**

Judul : **Pengaruh Struktur Modal, *Cash Holding* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Governance* Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan di BEI 2015 – 2019)**

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : YOHANES AGUNG NUGROHO

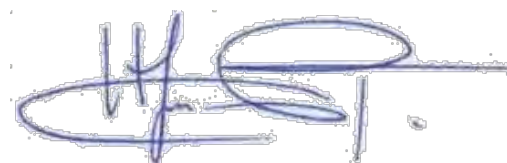
NIM : 55516120049

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Selasa, 23 Maret 2021

**Mengesahkan****Pembimbing**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**Dr. Dwi Asih Surjandari. MM.,Ak.,CA****Direktur Pascasarjana****Prof. Dr.-Ing Mudrik Alaydrus****Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi****Dr. Hari Setiyawati SE., M.Si., CA**

## PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Yohanes Agung Nugroho

NIM : 55516120049

Program Studi : Magister Akutansi

dengan judul

“*PENGARUH STRUKTUR MODAL, CASH HOLDING DAN UKURAN PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI PEMODERASI*”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 3 /9/2022, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.



Jakarta, 05 September 2022

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

  
Arie Pangudi, A.Md

## Kata Pengantar

Segala puji bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-NYA kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, *Cash Holding* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Governance* Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan di BEI Tahun 2015 – 2019)”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

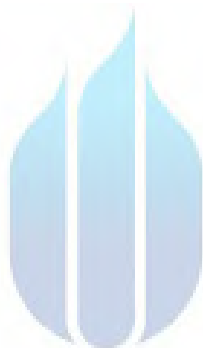
Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Dr. Dwi Asih Surjandari, MM.,Ak.,CA selaku Dosen Pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin berterimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua, Ayahanda FX. Supriyanto dan Ibunda Theresia Tugiyem yang telah mendidik dan membesarkan serta senantiasa memberikan dukungan motivasi dan menjadi sumber penyemangat dalam hidup.

2. Istri dan anak-anaku, Sinta Nurul Muhamad dan M. Caesar Nugroho, M. Dalfa Nugroho, M. Dalfi Nugroho dan M. Rizqullah Nugroho yang terus mendukung dan memberikan semangat.
3. Prof. Dr. Ngadino Surip selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Hadri Mulya. M. Si selaku Wakil Rektor Sumber Daya dan Pemasaran serta sebagai Dosen Pembimbing yang penuh kesabaran dan ketulusan hati memberikan bimbingan, nasihat, kritik dan saran dalam setiap proses bimbingan tesis sampai tesis ini selesai.
5. Prof.Dr-Ing Mudrik Alaydrus selaku Direktur Paca Sarjana Universitas Mercu Buana.
6. Dr. Hari Setyawati, Ak.,M.Si., CA selaku Ketua Program Magister Akuntansi Program Pacasarjana Universitas Mercu Buana.
7. Teman-teman Pasca Sarjana Akuntansi Klas Menteng Angkatan 2015 yang telah yang selalu memberikan dukungan, semangat, doa dan kerjasama yang baik serta yang selalu mempunyai cerita tersendiri.
8. Mas Seno dan Mba Diah selaku TU Magister Akuntansi yang selalu membantu melancarkan tesis ini.
9. Semua teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang tentunya sangat memiliki peran dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, Penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kekurangan dalam tesis ini.



Jakarta, 21 Maret 2021

UNIVERSITAS  
**YOHANES AGUNG NUGROHO**  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

COVER.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
SURAT PENGESAHAN TESIS.....	v
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	10
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	11
1. Tujuan Penelitian.....	11
2. Kontribusi Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	12
A. Kajian Pustaka.....	12
1. <i>Agency Theory</i> .....	12
2. Nilai Perusahaan.....	14
3. Struktur Modal.....	16
4. Cash Holding.....	19
5. Size.....	20
6. Corporate Governance.....	21
7. Mekanisme <i>GCG</i> Sebagai Variabel Pemoderasi.....	23
B. Penelitian Terdahulu.....	25
C. Rerangka Pemikiran.....	30
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2. Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	31



3.	Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
4.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
5.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dimoderasi <i>Corporate Governance</i> .....	33
6.	Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dimoderasi <i>Corporate Governance</i> .....	34
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN.....		37
A.	Jenis Penelitian.....	37
B.	Definisi Operasionalisasi Variabel Dan Pengukuran Variabel.....	37
1.	Struktur Modal.....	37
2.	Cash Holding .....	38
3.	Ukuran Perusahaan .....	38
4.	Nilai Perusahaan .....	38
5.	Corporate Governance .....	39
6.	Pengukuran Variabel.....	39
C.	Teknik Pengumpulan Data.....	40
1.	Jenis dan Sumber Data.....	40
D.	Populasi dan Sampel.....	41
E.	Metode Analisis Data.....	42
1.	Fixed Effect Model (FEM).....	43
2.	Random Effect Model (REM).....	44
3.	Pemilihan Model Estimasi .....	45
4.	Pengujian Hipotesa Penelitian .....	45
BAB IV .....		50
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		50
A.	Deskripsi Objek Penelitian.....	50
B.	Analisis Deskriptif.....	50
C.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	52
D.	Seleksi Model .....	55
E.	Formulasi Model .....	59
F.	Uji Hipotesis.....	60

1.	Koefisien Determinasi .....	60
2.	Uji Kelayakan Model (Uji F).....	60
3.	Uji Parsial (Uji t) .....	60
A.	Pembahasan .....	62
1.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	62
2.	Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	63
3.	Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	64
4.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	65
5.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi .....	66
6.	Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi .....	68
BAB V.....		70
SIMPULAN DAN SARAN .....		70
A.	Simpulan.....	70
B.	Saran .....	70
Daftar Pustaka .....		74
Lampiran .....		76

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Penutupan Saham pada Sektor Pertambangan .....	4
Tabel 1.2 Persentase Harga Penutupan Saham pada Sektor Pertambangan .....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3.1 Pengukuran Varibel.....	41
Tabel 3.2 Rincian Perolehan Sampel Penelitian .....	42
Tabel 4.1 Rincian Perolehan Sampel Penelitian .....	51
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4.3 <i>Command Effect Model</i> .....	53
Tabel 3.1 <i>Fixed Effect Model</i> .....	54
Tabel 3.2 <i>Random Effect</i> .....	55
Tabel 4.1 <i>Chow Test</i> .....	57
Tabel 4.2 Hausman Tes.....	58
Tabel 4.8 <i>Random Effect Modell</i> .....	60
Tabel 4.9 Ringkasan Uji Hipotesis .....	62

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1. Kondisi Rata-rata PBV Perusahaan Pertambangan.....	3
Gambar 2.1. Rerangka Konseptual .....	37

