



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN
PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
BEI Periode 2015 – 2020)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

OLEH

IKHWAN ARI WIBOWO

55518110029

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2022

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 - 2020)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif Nama

: Ikhwan Ari Wibowo

NIM : 55518110029

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 16 Maret 2022

Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak.,)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Ikhwan Ari Wibowo

Nim : 55518110029

Program : Magister Akuntansi

dengan judul

“PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2015-2020)”,

telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 03/01/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 03 Januari 2023

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 - 2020)

Nama : Ikhwan Ari Wibowo

N I M : 55518110029

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 16 Maret 2022

Merupakan hasil studi pustaka penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi 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, 16 Maret 2022



(Ikhwan Ari Wibowo)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya sehingga dapat menyelesaikan tesis dengan judul “ Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 - 2020) ”.

Tesis ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) pada Universitas Mercu Buana (Jakarta), Orang tua dan Pembimbing. Penulis menyadari kelemahan serta keterbatasan yang ada sehingga dalam menyelesaikan tesis ini memperoleh bantuan dari berbagai pihak, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan izin dan kesempatan untuk mengikuti program pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah banyak membantu kelancaran perkuliahan Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan kelancaran pelayanan Akademik.

4. Ibu Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan kesediaan waktu, tenaga, pikiran, bimbingan dan kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
5. Seluruh Dosen Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.
6. Seluruh Staf TU dan karyawan Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
7. Orang tua dan keluarga yang senantiasa memberikan dukungannya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini.
8. Teman-teman mahasiswa maksi menteng siang dan maksi audit angkatan 33 yang telah memberikan semangat dan kerjasamanya.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu, Sehingga penelitian dan penulisan tesis ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan baik maupun susunannya, akhir kata semoga tesis ini bukan hanya merupakan kewajiban sebagai syarat untuk menyelesaikan program pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta, tetapi juga dapat bermanfaat bagi kita semua.

Jakarta, 16 Maret 2022

Penulis



Ikhwan Ari Wibowo

DAFTAR ISI

Halaman Judul	Halaman
PENGESAHAN TESIS	i
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	ii
SURAT PERNYATAAN	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	11
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	12
BAB II	14
KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
A. Kajian Pustaka.....	14
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	14
2. <i>Pecking Order Theory</i>	16
3. Nilai Perusahaan.....	18
4. Struktur Modal	23
5. Ukuran Perusahaan.....	26
6. Profitabilitas	27

7.	Kepemilikan Manajerial	29
8.	Penelitian Terdahulu.....	31
B.	Rerangka Pemikiran.....	43
C.	Hipotesis Penelitian.....	47
BAB III.....	.....	54
DESAIN DAN METODE PENELITIAN .....	.....	54
A.	Jenis Penelitian.....	54
B.	Definisi dan Operasional Variabel.....	54
C.	Populasi dan Sampel	58
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	59
E.	Metode Analisis	60
1.	Statistik Deskriptif.....	60
2.	Uji Asumsi Klasik.....	61
3.	Regresi Data Panel	63
4.	Uji Hipotesis.....	68
BAB IV.....	.....	70
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	.....	70
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	70
B.	Statistik Deskriptif	70
C.	Uji Seleksi Model	72
1.	Uji Chow	73
2.	Uji Hausman.....	74
D.	Uji Asumsi Klasik.....	75
1.	Uji Multikolinieritas.....	75
2.	Uji Heteroskedastisitas	75
E.	Regresi Data Panel.....	77

F.	Uji Hipotesis	80
1.	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Squared</i>)	80
2.	Uji <i>Goodness of Fit</i>	81
3.	Uji Parameter t	82
G.	Pembahasan.....	84
BAB V	.....	92
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	92
F.	Kesimpulan	92
G.	Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	.....	95
LAMPIRAN	.....	104



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan IHSB Terdaftar BEI Periode 2015 - 2020	1
Tabel 1.2 Perbandingan Pertumbuhan Industri dengan Nasional	4
Tabel 1.3 Investasi Sektor Industri	5
Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	57
Tabel 3.2 Kriteria Objek Penelitian	59
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.2 Uji Chow.....	73
Tabel 4.3 Uji Hausman	74
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	75
Tabel 4.5 Model <i>Weighted Fixed Effect</i>	76
Tabel 4.6 Perbandingan Model <i>Fixed Effect</i> tanpa bobot dan dengan bobot	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Persamaan Model.....	78
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	84

MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran.....	47
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Sampel Perusahaan	104
2. Data Tabulasi.....	105
3. Statistik Deskriptif	115
4. <i>Common Effect</i> Model Persamaan 1	115
5. <i>Fixed Effect</i> Model Persamaan 1	116
6. <i>Random Effect</i> Model Persamaan 1	117
7. <i>Common Effect</i> Model Persamaan 2	117
8. <i>Fixed Effect</i> Model Persamaan 2	118
9. <i>Random Effect</i> Model Persamaan 2	119
10. Uji Heteroskedastisitas.....	119
11. Uji Chow Persamaan 1.....	120
12. Uji Chow Persamaan 2.....	121
13. Uji Hausman Persamaan 1	122
14. Uji Hausman Persamaan 2	123