



PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor *Heavy Constructions & Civil Engineering* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014 – 2021)

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Ma'ruffi Kurnia
55121110107

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2023**



PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor *Heavy Constructions & Civil Engineering* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014 – 2021)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

Ma'ruffi Kurnia

55121110107

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2023**

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of capital structure and Good Corporate Governance on company value with profitability as an intervening variable. The population of this research is the Heavy Constructions & Civil Engineering sub-sector companies that are registered in the Indonesia Stock Exchange during the period 2014-2021, with a total sample of 10 companies. The data were analyzed using panel data regression analysis which was processed using EViews 10 Software. The research found that capital structure proxied by DER and GCG proxied by institutional ownership had a significant positive effect on profitability proxied by ROE. In addition, GCG and profitability have a significant positive effect on firm value which is proxied by stock returns. Nevertheless, the capital structure has no effect on firm value. Regarding the intervening variable, the research found that profitability proxied by ROE is not able to mediate the influence of GCG on firm value. However, profitability is able to mediate the effect of capital structure on firm value.

Keywords: Capital Structure, GCG, Profitability, Company Value.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan Good Corporate Governance terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *Heavy Constructions & Civil Engineering* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode Tahun 2014-2021, dengan jumlah sampel sebanyak 10 perusahaan. Data dianalisis menggunakan metode analisis regresi data panel yang diolah menggunakan perangkat lunak *EViews 10*. Hasil penelitian menemukan bahwa struktur modal yang diproksikan dengan DER dan GCG yang diproksikan dengan kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan ROE. Selain itu, GCG dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *stock return*. Namun demikian, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berkaitan dengan variabel mediasi, hasil penelitian menemukan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan ROE tidak dapat memediasi pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, profitabilitas dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, GCG, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.




LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Struktur Modal dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Perusahaan
Nama : Ma'ruffi Kurnia
NIM : 55121110107
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 7-8-2023

Mengesahkan,

Pembimbing



(Dr. Indra Siswanti, M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Lenny C. Nawangsari, M.M.)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Struktur Modal dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Perusahaan
Nama : Ma'ruffi Kurnia
NIM : 55121110107
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 01 Agustus 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, serta hasil pengolahan data disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 01 Agustus 2023



Ma'ruffi Kurnia

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Ma'ruffi Kurnia
NIM : 55121110107
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 03 Agustus 2023, didapatkan nilai persentase sebesar 26%.

Jakarta, 03 Agustus 2023

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat yang bermanfaat dan terselesaikan tesis ini.
5. Dr. Hakimian, M.M., selaku ketua sidang sekaligus penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan saran dan masukan agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M., selaku penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan saran dan masukan agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
8. Teristimewa, istri tercinta Wenni Haristia dan anak-anak tersayang Mas Ayyubi, Kakak Hamzah dan Adek Vanya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya serta merelakan waktu berharganya kepada penulis untuk menyelesaikan Tesis ini.

9. Teman-teman mahasiswa magister manajemen khususnya manajemen keuangan yang mempunyai semangat yang luar biasa dalam menuntut ilmu.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 01 Agustus 2023

Ma'ruffi Kurnia



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
SURAT HASIL TES TURNITIN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
 BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	13
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Kontribusi Penelitian	14
 BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori	16
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.2. Struktur Modal	18
2.1.3. Profitabilitas	22
2.1.4. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	25
2.1.5. Nilai Perusahaan	40
2.2. Penelitian Terdahulu	46
2.3. Pengembangan Hipotesis	51
2.3.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	51
2.3.2. Pengaruh GCG terhadap Nilai Perusahaan	53
2.3.3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	54
2.3.4. Pengaruh GCG terhadap Profitabilitas	55
2.3.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	56

2.3.6. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Profitabilitas	57
2.3.7. Pengaruh GCG terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Profitabilitas	58

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	60
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	60
3.3. Populasi dan Sampel	62
3.4. Metode Pengumpulan Data	64
3.5. Metode Analisis Data	64
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	65
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	65
3.5.3. Estimasi Model Regresi Data Panel	68
3.5.3.1 Model <i>Common Effect</i>	69
3.5.3.2 Model <i>Fixed Effect</i>	69
3.5.3.3 Model <i>Random Effect</i>	70
3.5.4. Pemilihan Model Regresi Data Panel	71
3.5.4.1. Uji <i>Chow</i>	72
3.5.4.2. Uji <i>Haussman</i>	72
3.5.4.3. Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	73
3.5.5. Uji Asumsi Klasik	73
3.5.5.1. Uji Normalitas	74
3.5.5.2. Uji Multikoleniaritas	75
3.5.5.3. Uji Heterokedstisitas	75
3.5.5.4. Uji Auto Korelasi	76
3.5.6. Uji Kelayakan Model	77
3.5.7. Uji Hipotesis Statistik	79
3.5.7.1. Uji Pengaruh Langsung (Uji t)	79
3.5.7.2. Uji Pengaruh Tidak Langsung (Uji Sobel)	80

BAB IV. PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	82
---	----

4.1.1. Sejarah Organisasi Perusahaan	82
4.1.2. Lingkup dan Bidang Usaha	84
4.1.3. Sumber Daya	87
4.1.4. Tantangan Bisnis	88
4.1.5. Proses/Kegiatan Fungsi Bisnis	90
4.2. Statistik Deskriptif	92
4.3. Hasil Analisis Data	95
4.3.1. Hasil Analisis Regresi Data Panel	95
4.3.1.1. Pemilihan Model Regresi ke-1	96
4.3.1.2. Pemilihan Model Regresi ke-2	99
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	102
4.3.2.1. Uji Normalitas	102
4.3.2.2. Uji Multikolinearitas	102
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas	103
4.3.2.4. Uji Autokorelasi	103
4.3.3. Uji Kelayakan Model	104
4.3.4. Uji Hipotesis	105
4.3.4.1. Uji Pengaruh Langsung (Uji t)	105
4.3.4.2. Uji Pengaruh Tidak Langsung (Mediasi)	106
4.4. Pembahasan	107
4.4.1. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (SR) ..	108
4.4.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional (KI) terhadap Nilai Perusahaan (SR)	
.....	109
4.4.3. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Profitabilitas (ROE)	110
4.4.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional (KI) terhadap Profitabilitas (ROE)	
.....	111
4.4.5. Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (SR)	112
4.4.6. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (SR) dengan	
Profitabilitas (ROE) sebagai Variabel <i>Intervening</i>	114
4.4.7. Pengaruh Kepemilikan Institusional (KI) terhadap Nilai Perusahaan (SR)	
dengan Profitabilitas (ROE) sebagai Variabel <i>Intervening</i>	115

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan 117

5.2. Saran 117

DAFTAR PUSTAKA 121

LAMPIRAN 127

DAFTAR RIWAYAT HIDUP 147



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional	47
Tabel 2.2	Daftar Penelitian Terdahulu Jurnal Internasional	48
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel	60
Tabel 3.2	Kriteria Sampel Penelitian	62
Tabel 3.3	Sampel Penelitian	62
Tabel 4.1	Perusahaan Sub Sektor <i>Heavy Constructions & Civil Engineering</i>	84
Tabel 4.2	Analisis Statistik Deskriptif	93
Tabel 4.3	Hasil Pemilihan Model Regresi Ke-1	97
Tabel 4.4	Output Model Regresi Persamaan ke-1	98
Tabel 4.5	Hasil Pemilihan Model Regresi Ke-2	100
Tabel 4.6	Output Model Regresi Persamaan ke-2	101
Tabel 4.7	Hasil Uji Normalitas	102
Tabel 4.8	Hasil Hasil Uji Multikolinearitas.....	102
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	103
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson</i>	104
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>t</i> Pengaruh DER, KI dan ROE terhadap SR	105
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>t</i> Pengaruh DER dan KI terhadap ROE	105
Tabel 4.13	Hasil Uji Sobel	107
Tabel 4.14	Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	108
Tabel 4.15	Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Tingkat Pengembalian Saham (<i>Stock Return</i>) Emiten Sub Sektor <i>Heavy Constructions & Civil Engineering</i> Periode 2014-2021	2
Gambar 1.2	Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> Rata-rata Industri Sub Sektor <i>Heavy Constructions & Civil Engineering</i> Periode 2014-2021.....	5
Gambar 1.3	Grafik ROE Emiten Sub Sektor <i>Heavy Constructions & Civil Engineering</i> Periode 2014-2021.....	7
Gambar 2.1	Sistem Tata Kelola Perusahaan (<i>The Corporate Governance System</i>)	29
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran Penelitian	59
Gambar 3.1	Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel	71
Gambar 3.2	Ilustrasi Kerangka Mediasi.....	80

