



**PENGARUH PROFITABILITAS, *SALES GROWTH*,
STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN PERIKANAN**

TESIS
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**RACHMA KARTIKASARI
55122110020**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**PENGARUH PROFITABILITAS, *SALES GROWTH*,
STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN PERIKANAN**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**RACHMA KARTIKASARI
55122110020**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**

ABSTRACT

This research aims to test and analyze the influence of profitability, sales growth, managerial ownership and institutional ownership on company value with capital structure as a moderating variable in fishing companies. This research uses quarterly financial report data obtained from 8 fishing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period from Quarter I 2020 to Quarter III 2023. The sampling technique in this research uses Saturated Sampling Technique with 8 fishing companies selected as sample. This research uses panel data analysis techniques with Moderated Regression Analysis (MRA) on E-views 13. The research results prove that profitability, managerial ownership and capital structure have a positive effect on company value, while sales growth and institutional ownership have no effect on company value. In addition, capital structure is able to moderate profitability on company value.

Keywords: Profitability, Sales Growth, Managerial Ownership and Institutional Ownership, Company Value



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, *sales growth*, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan perikanan. Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan kuartalan yang diperoleh dari 8 perusahaan perikanan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode Kuartal I tahun 2020 sampai dengan Kuartal III tahun 2023. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *sampling* jenuh dengan 8 Perusahaan Perikanan dipilih menjadi sampel. Penelitian ini menggunakan teknik analisis data panel dengan *Moderated Regression Analysis* (MRA) pada *E-views* 13. Hasil penelitian membuktikan bahwa profitabilitas, kepemilikan manajerial dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan *sales growth* dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, struktur modal mampu memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, *Sales Growth*, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan

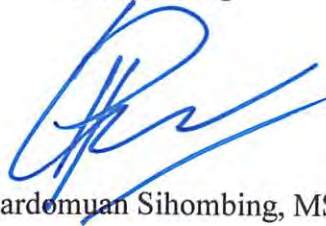


LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Sales Growth*, Struktur
Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur
Modal sebagai *variable* Moderasi pada Perusahaan
Perikanan
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Rachma Kartikasari
NIM : 55122110020
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 30 Juli 2024

Mengesahkan

Pembimbing



Dr. Pardomuan Sihombing, MSM

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Sales Growth*, Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai *variable* Moderasi pada Perusahaan Perikanan
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Rachma Kartikasari
NIM : 55122110020
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 26 Juli 2024

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

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

Jakarta, 26 Juli 2024



Rachma Kartikasari

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Rachma Kartikasari
NIM : 55122110020
Program Studi : Magister Manajemen

Dengan Judul “Pengaruh Profitabilitas, *Sales Growth*, Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai *variable* Moderasi pada Perusahaan Perikanan”, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 11 Juni 2024, didapat nilai persentase sebesar 21 %.



Jakarta, 11 Juni 2024

UNIVERSITA
MERCU BUA

Administrator Turnitin

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Arie Pangudi', written over a horizontal line.

Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “**Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi**”. Penulisan Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk mengikuti seminar hasil pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan dan semangat, pengetahuan dan nasehat – nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. 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, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku Ketua Penguji sidang akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Dosen Penguji sidang akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa untuk suami tercinta Djoko Arye Prasetyo dan anak – anakku tersayang Anindita Sekar Kinanti dan Agastya Prabu Kayana, Mama Endang Suprihatin dan Ibu Hj. Sutiyah yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti - hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

7. Rekan-rekan Magister Manajemen Angkatan 41 atas kebersamaan dan keceriaan selama menempuh pendidikan yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
8. Rekan Rekan di Sub PBMN, Ditjen PSDKP atas dukungannya sehingga penulis bisa menyelesaikan Tesis ini dengan baik dan tepat waktu.

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, 11 Juli 2024



Rachma Kartikasari

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Kontribusi Penelitian	12
1.4.1. Kontribusi Praktis	13
1.4.2. Kontribusi Teoritis	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	14
2.1. Kajian Teori	14
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	14
2.1.2. Nilai Perusahaan.....	16
2.1.3. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
2.1.4. Struktur Modal	20
2.1.5. Profitabilitas	21
2.1.6. <i>Sales Growth</i>	23
2.1.7. Struktur Kepemilikan	24
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Pengembangan Hipotesis	37
2.3.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	37

2.3.2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan...	39
2.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	40
2.3.5. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	41
2.3.6. Struktur Modal memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1. Desain Penelitian	45
3.2. Definisi dan Operasi Variabel.....	46
3.3. Populasi dan <i>Sample</i> Penelitian	47
3.3.1. Populasi Penelitian.....	47
3.3.2. Sampel Penelitian.....	48
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	49
3.5. Metode Analisis Data.....	49
3.5.1. Analisis Deskriptif	49
3.5.2. Analisis Inferensial.....	50
3.5.3. Penentuan Metode Estimasi Data Panel.....	51
3.5.4. Uji Pemilihan Model.....	53
3.5.5. Uji Hipotesis	57
3.5.6. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	65
4.3. Hasil Analisis Regresi Data Panel	72
4.4. Hasil Pemilihan Panel Terbaik.....	73
4.5. Pembahasan.....	77
4.5.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	77
4.5.2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	80
4.5.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan...	83
4.5.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	84
4.5.5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	87

4.5.6. Struktur Modal mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	94
5.1. Kesimpulan	94
5.2. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN.....	106



DAFTAR TABEL

Tabel 2.2.1	Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Nasional	29
Tabel 2.2.2	Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional	35
Tabel 3.1	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	46
Tabel 3.2	Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	65
Tabel 4.2	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik	72
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Hipotesis Menggunakan <i>Fixed Effect Model</i>	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	Angka Konsumsi Ikan Indonesia Tahun 2012 – 2022	3
Gambar 1. 2	Grafik Rata – Rata <i>Price Book Value</i> Perusahaan Perikanan.....	4
Gambar 2. 1	Kerangka Pemikiran	44
Gambar 3. 1	Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel	61



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Laporan Keuangan Perusahaan.....	106
Lampiran 2. Data Input Penelitian	109
Lampiran 3. Hasil <i>Output</i> Statistik Deskriptif	111
Lampiran 4. Hasil <i>Output</i> Uji Chow	112
Lampiran 5. Hasil <i>Output</i> Uji Hausman	112
Lampiran 6. Hasil <i>Output</i> Pengolahan <i>Common Effect Model</i>	115
Lampiran 7. Hasil <i>Output</i> Pengolahan <i>Fixed Effect Model</i>	114
Lampiran 8. Hasil <i>Output</i> Pengolahan <i>Random Effect Model</i>	115

