

HALAMAN JUDUL
PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL*
***EASTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE**
2014-2019

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan studi akhir dan untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas Stikubank

Semarang



Disusun Oleh :

Nama : Shofwatun Nayyiroh

NIM : 16.05.52.0065

Program Studi : S.1 Akuntansi

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS STIKUBANK

SEMARANG

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan telah mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *PROPERTY*
DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2014-2019**

Disusun Oleh:

Nama : Shofwatun Nayyiroh
Nim : 16.05.52.0065
Program Studi : S.1 Akuntansi

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank
Semarang

Semarang, 17 Juli 2020
Dosen Pembimbing

(Ida Nurhayati, S.E., M.Si)
NIDN. 0617046802

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN



Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *PROPERTY*
DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2014-2019**

Disusun Oleh:

Nama : Shofwatun Nayyiroh
Nim : 16.05.52.0065
Program Studi : S.1 Akuntansi

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Pendadaran Skripsi dan skripsi ini telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal : 30 Juli 2020

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I

(Ida Nurhayati, S.E., M.Si)
NIDN. 0617046802

Penguji II

(R.Meita Oktaviani S.E., M.Si., Ak., CA., Asean CPA)
NIDN. 0604057603

Penguji III

(Nur Aini, S.E., M.Si., Ak)
NIDN. 0612125701



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis

(Dr. Enis Soliha, S.E., M.Si)
NIDN : 00270371 01

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI



Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Shofwatun Nayyiroh
NIM : 16.05.52.0065
Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul :

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019 tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dan penulisan orang lain, yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 17 Juli 2020

Yang menyatakan,

(Shofwatun Nayyiroh)

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah:5)

“Manusia tidak akan pernah tau kekuatan maksimalnya sampai ia berada pada kondisi dimana ia dipaksa kuat bisa bertahan

(Merry Riana)

“Jangan melihat jam, lakukan apa yang seharusnya dilakukan, Teruskan”

(Sam Lavenson)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Selesainya skripsi ini dengan baik, tidaklah hanya karena penulis saja tetapi banyak pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terutama penulis ucapkan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Selain itu penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Orang tuaku tercinta bapak Haryanto dan Ibu Titik Sugiharti yang selalu senantiasa dalam mendoakan dan memberikan support kasih sayang hingga saat ini. Tanpa mereka, saya tidak akan bisa menuntut ilmu dan menempuh pendidikan sampai tingkat saat ini.
2. Ibu Ida Nurhayati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang bersedia memberikan saran, arahan dan bimbingannya dalam penyusunan skripsi.
3. Teman-temanku yang sedari semester 1 bersama Leoni, Novia, Safira, Intan, Mia, Indah, Intan, Riske, Monica, Ninda, Arsita, Dwi, Safitri, Desi, Wahyu, Rema. Terimakasih selalu memberikan semangat serta dukungannya disetiap keluh kesahku dalam proses pembuatan skripsi.
4. Yudhi Prasetyo yang selalu memberikan motivasi, dan menemani saya agar tidak putus asa dalam menyelesaikan skripsi.
5. Keluarga besar HMPS Akuntansi yang telah memberikan pengalaman dan selalu memberikan motivasi.
6. Almamater Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
7. Diri saya sendiri yang selalu berjuang dalam kehidupan berat ini, but I believe God always makes it easy me every time.
8. Pihak-pihak lain yang telah membantu menyelesaikan skripsi, dimana tidak dapat disebutkan satu-persatu

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmatNya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Terimakasih.

ABSTRAK

Penelitian ini menguji mengenai pengaruh dari struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dengan kepemilikan manajerial sebagai variable moderasi. Objek yang diteliti adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 hingga 2019. Metode untuk pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 114 perusahaan. Penelitian ini menggunakan Teknik analisis data panel dengan bantuan SPSS 19. Hasil penelitian ini menunjukkan variabel struktur modal memiliki pengaruh positif pada nilai perusahaan, profitabilitas tidak memiliki pengaruh pada nilai perusahaan, kepemilikan manajerial mampu melemahkan pengaruh struktur modal pada nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study examines the effect of capital structure and profitability on firm value, with managerial ownership as a moderating variable. The object under study is property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2014 to 2019. The method for sampling uses purposive sampling to obtain 114 companies. This study uses panel data analysis technique with the help of SPSS 19. The results of this study indicate that capital structure variables have a positive influence on firm value, profitability has no influence on firm value, managerial ownership is able to weaken the effect of capital structure on firm value, while managerial ownership does not moderate the effect of profitability on firm value.

Keywords: Capital Structure, profitability, Manajerial Ownership, Company Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Eastate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi program studi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang. Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik berkat dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Safik Faozi S.H., M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang.
2. Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Univeritas Stikubank Semarang.
3. Cahyani Nuswandari S.E., M.Si., Akt selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Stikubank Semarang.
4. Ida Nurhayati,S.E., M.Si selaku dosen pembimbing dan dosen penguji satu yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Rachmawati Meita Oktaviani, S.E., M.Si., Ak., CA, ACPA selaku penguji kedua yang sudah membantu memberikan kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi.

6. Nur Aini, S.E., M.Si., Ak selaku penguji ketiga yang juga membantu memberikan masukan, kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi.
7. Seluruh Dosen, Karyawan, dan Staff Universitas Stikubank Semarang yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan yang bermanfaat.

Semoga dengan terselesainya penyusunan skripsi ini membawa banyak manfaat bagi penulis dan bagi para pembaca pada umumnya.

Semarang, 17 Juli 2020

Penulis



(Shofwatun Nayyiroh)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, PENELITIAN EMPIRIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	12
2.1 Kajian Teori	12
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	12
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.1.3 Nilai Perusahaan	15
2.1.4 Struktur Modal.....	15
2.1.5 Profitabilitas.....	16
2.1.6 Kepemilikan Manajerial.....	17
2.2 Penelitian Empiris/Terdahulu.....	18

2.3 Pengembangan Hipotesis	31
2.4 Model Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Objek Penelitian	38
3.2 Populasi dan Sampel.....	38
3.2.1 Populasi	38
3.2.2 Sampel.....	38
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	39
3.3.1 Jenis Data.....	39
3.3.2 Sumber Data	39
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.5 Definisi Konsep dan Definisi Operasional Variabel	40
3.5.1 Variabel Dependen.....	40
3.5.2 Variabel Independen	41
3.5.3 Variabel Moderasi.....	42
3.6 Metode Analisis Data.....	44
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	44
3.6.2 Uji Normalitas.....	45
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	45
3.6.4 Uji Kelayakan Model	48
3.6.5 Uji Regresi Linear Berganda	49
3.6.6 Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Populasi dan Sampel.....	52
4.2 Statistik Deskriptif.....	52
4.3 Uji Normalitas	55
4.4 Uji Asumsi Klasik	57
4.4.1 Uji Multikolonieritas.....	57
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	58
4.4.3 Uji Autokorelasi.....	59

4.5 Uji Kelayakan Model.....	60
4.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60
4.5.2 Uji Signifikan (Uji F).....	61
4.6 Uji Regresi Linear Berganda.....	62
4.7 Uji Hipotesis (Uji Statistik t)	63
4.8 Pembahasan.....	65
BAB V PENUTUP	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	70
5.3 Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Ringkasan Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	43
Tabel 3.2 Uji Durbin Watson	48
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Awal (Sebelum Outlier)	53
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Akhir (Setelah Outlier).....	53
Tabel 4.4 Skewnes Kurtosis Awal (Sebelum Outlier).....	55
Tabel 4.5 Skewnes Kurtosis Akhir (Setelah Outlier)	56
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	58
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi (Durbin Watson).....	59
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	61
Tabel 4.10 Uji F.....	61
Tabel 4.11 Analisis Regresi Linear Berganda	62
Tabel 4.12 Uji t.....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....	37
Gambar 4.1 Uji Durbin-Watson.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Property dan Real Esatate Periode 2014-2019.....	77
Lampiran 2: Sampel Perusahaan Property dan Real Eastate Periode 2014-2019	79
Lampiran 3: Hasil Perhitungan Tabulasi.....	84
Lampiran 4: Hasil Output SPSS	87
Lampiran 5: Lembar Konsultasi dan Bimbingan Skripsi.....	92