

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh:**

**ANANDA REZA DWI PRASETYO**

**B 200 160 283**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**SKRIPSI**

**Disusun Oleh:**

**ANANDA REZA DWI PRASETYO**  
**B 200160283**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:  
Dosen Pembimbing



**(Drs. Atwal Arifin, M.Si., Ak. CA)**  
**NIDN. 0609046002**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

Oleh :

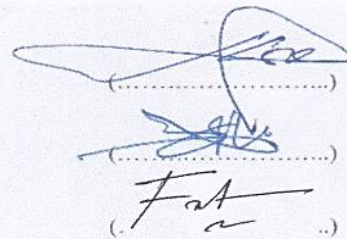
**ANANDA REZA DWI PRASETYO**

**B 200160283**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada hari Sabtu, 12 Desember 2020  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan penguji:

1. Drs. Atwal Arifin., M.Si., Ak. CA  
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Yuli Tri Cahyono., M.M., Ak  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Dr. Fatchan., SE., M.Si  
(Anggota II Dewan Penguji)



(.....)  
(.....)  
(.....)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta





UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271)717417  
Surakarta 57102

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ANANDA REZA DWI PRASETYO  
NIM : B 200160283  
Jurusan : Akuntansi  
Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi saya ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 12 Desember 2020

Yang membuat pernyataan



(ANANDA REZA DWI PRASETYO)

## **MOTTO**

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S Baqarah: 286)

“Sesungguhnya ada kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (Suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh – sungguh (Urusan) yang lain dan hanya kepada tuhanmulah hendak-nya kamu berharap”

(Q.S Insyirah: 94 (6-7))

“Hatiku tenang, karena mengetahui bahwa apa yang melewatkanmu tidak akan pernah menjadi takdirku. Dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkanmu”

(Umar bin Khattab)

“Tidak ada pelaut ulung yang dilahirkan dari samudra yang tenang, tapi ia akan dilahirkan dari samudra yang penuh dengan terpaan badai, gelombang dan topan”

(D. Farhaqn Aulawi)

“Kesempatan bukanlah hal yang kebetulan, kamu harus menciptakannya.”

(Chris Grosser)

“Would rather light a candle than curse the darkness.”

(Adlai Stevson)

“Buah dari Ilmu adalah tindakan.”

(Penulis)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, hingga terselesaikan skripsi ini. Sebuah karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberiku kesempatan untuk merasakan hidup di dunia ini dan selalu memberikanku hal terbaik dengan hidayah dan karunia-Nya.
2. Rasulullah Muhammad Shallallahu'alaihi Wassalam, semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau, keluarga serta para sahabat.
3. Kedua orang tuaku, yang selalu memberikan semangat. Bapak Ratmanto dan Ibu Sumiyati yang selalu memberikan do'a, motivasi, kasih sayang yang luar biasa serta mendidikku dengan penuh kesabaran. Semoga Allah selalu memberikan kalian kesehatan, kebahagiaan, dan rezeki yang berkah.
4. Sahabat-sahabatku sejak SMP teman sepermainan, yang menjadi tempatku berbagi cerita suka maupun duka. Terimakasih untuk canda tawa kebersamaan dan motivasinya. Semoga kalian diberi kemudahan selalu oleh Allah SWT.
5. Sahabat-sahabatku SMA yang selalu mendukung dan menyemangati saat aku merasa sedih ataupun senang. Terimakasih sudah memberi semangat selama ini. Semoga cita-cita dan harapan kalian diberi kemudahan oleh Allah SWT. Aku tahu kalian memang luar biasa.
6. Sahabat-sahabatku kuliah *group* POS 1 yang menjadi tempat berbagi cerita, penyemangat untuk melawan rasa malas belajar demi secercah harapan



dimasa yang akan datang. Semoga nantinya kalian dapat mewujudkan cita-cita kalian.

7. Sahabat-sahabatku *group trading TERNAK TUYUL ONLINE* yang menjadi tempat berbagi cerita, penyemangat untuk melawan rasa malas belajar demi secerca harapan dimasa yang akan datang. Semoga nantinya kalian dapat mewujudkan cita-cita kalian.
8. Sahabat-sahabatku dan keluarga besar *group TRIKCUAN* yang menjadi tempat berbagi cerita, penyemangat untuk melawan rasa malas belajar demi secerca harapan dimasa yang akan datang. Semoga nantinya kalian dapat mewujudkan cita-cita kalian.
9. Sahabat-sahabatku *group TRIKCUAN MAHASISWA* angkatan pertama yang menjadi tempat berbagi cerita, penyemangat untuk melawan rasa malas belajar demi secerca harapan dimasa yang akan datang. Semoga nantinya kalian dapat mewujudkan cita-cita kalian.
10. Teman-teman Akuntansi kelas H yang selalu kebersamai kegiatan perkuliahan di kelas selama kurang lebih 4 tahun. Terimakasih telah menciptakan suasana kelas aktif, nyaman, dan penuh semangat. Semoga kalian diberi kemudahan juga untuk menyelesaikan skripsi.
11. Almamaterku, Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah menjadi tempatku memperoleh ilmu-ilmu yang bermanfaat.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang kalian berikan.

## KATA PENGANTAR



*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Alhamdulillah rabbil 'alamin*, syukur alhamdulillah senantiasa penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta inayah-Nya yang tiada terbatas kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah Subhanahu WaTa'ala, yang senantiasa memberikan nikmat, karunia, rezeki, dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Rasulullah Muhammad Shallallahu'alaihi Wassalam, semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau, keluarga serta para sahabat.
3. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

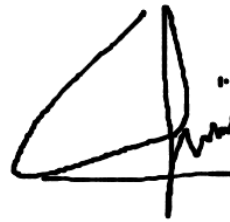


5. Bapak Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta,
6. Bapak Drs. Atwal Arifin., Akt., M.Si. selaku pembimbing skripsi yang dengan sabar selalu memberikan pengarahan, bimbingan dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Dr. Triyono., M.Si.. selaku dosen Pembimbing Akademik.
8. Ibu Kurnia Rina Aryani., SE., M.Acc, Ak. selaku Validator.
9. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.
10. Seluruh staff dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
11. Bapak Ratmanto dan Ibu Sumiyati yang yang selalu memberikan do'a, motivasi, kasih sayang yang luar biasa serta mendidik dengan penuh kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
12. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh teman-teman seperjuangan kelas H, yang telah membuat suasana perkuliahan semakin berkesan.
14. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah mendukung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penulisan penelitian ini penulis masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu saran yang bersifat membangun sangat diharapkan agar dapat memperbaiki kekurangan yang ada, sehingga kedepannya akan ada pengembangan dari penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat digunakan dengan bijak sehingga dapat digunakan oleh pihak yang nantinya membutuhkan.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Surakarta, 12 Desember 2020

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a vertical line and some smaller, less distinct characters.

ANANDA REZA DWI PRASETYO

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
ABSTRAK.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. . Landasan Teori.....	9

1. Teori Keagenan.....	9
2. Teori Sinyal .....	11
3. Pengertian Nilai Perusahaan .....	14
4. Struktur Modal.....	17
5. Kepemilikan Manajerial .....	21
6. Keputusan Keuangan .....	22
7. Pertumbuhan Perusahaan.....	27
B. . Penelitian Terdahulu .....	29
C. . Kerangka Konseptual .....	31
D. . Perumusan Hipotesis.....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>36</b>
A. Desain Penelitian .....	36
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	36
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	37
D. Data dan Sumber Data .....	40
E. Metode Analisis Data .....	40
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
A. Hasil Pengumpulan Data .....	47
B. Analisis Statistik Deskripsi.....	48
C. Pengujian Asumsi Klasik.....	52
D. Pengujian Hipotesis .....	57
E. Pembahasan .....	66
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>72</b>

A. Simpulan.....	72
B. Keterbatasan Penelitian .....	73
C. Saran .....	73

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.0 Kriteria Pengambilan Sampel .....	47
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	53
Tabel 4.4 Ketentuan Nilai Durbin-Watson .....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin-Watson .....	55
Tabel 4.6 Tabel Durbin-Watson.....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Glejser .....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Moderated Regression Analysis .....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	61
Tabel 4.9.1 Hasil Uji Simultan (F).....	62
Tabel 4.9.2 Hasil Uji Statistik (t) .....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	31
-----------------------------------	----



## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan
- Lampiran 2 Hasil Tabulasi Data
- Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskripif
- Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5 Hasil Regresi

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, dan keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan dengan moderasi pertumbuhan perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang termasuk kedalam Indeks Kompas100 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 - 2019 yang berjumlah 168 perusahaan, pengumpulan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* dengan sampel berjumlah 42 perusahaan. Teknik analisis dalam penelitian ini adalah *moderate regression analysis* (MRA). Hasil pengujian asumsi klasik dan simultan menunjukkan model regresi yang digunakan sudah tepat dan variabel bebas dan variabel moderasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dengan menggunakan analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa: struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak mampu memoderasi struktur modal dan kepemilikan perusahaan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan mampu memoderasi keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

***Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Keuangan, Pertumbuhan Perusahaan.***

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study was to determine the effect of capital structure, managerial ownership, and financial decisions on firm value by moderating company growth. This research was conducted on companies that are included in the Kompas100 Index and listed on the Indonesia Stock Exchange. The population in this study were all companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2019, totaling 168 companies, the sample collection was carried out by purposive sampling technique with a sample of 42 companies. The analysis technique in this study was moderate regression analysis (MRA). The test results of classical and simultaneous assumptions show that the regression model used is correct and the independent variables and moderating variables have an effect on firm value. The results of the study using moderation regression analysis show that: capital structure has no effect on firm value, managerial ownership has no effect on firm value, investment decisions have an effect on firm value, company growth is unable to moderate capital structure and firm ownership of firm value, company growth is able moderate investment decisions on firm value.*

*Keywords: Firm Value, Capital Structure, Managerial Ownership, Financial Decisions, Company Growth.*