



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL,  
PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

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

**MERCU BUANA**

**OLEH**

**FENY KURNIA SARI**

**55511110046**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2015**

## ***PENGESAHAN TESIS***

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Institusi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Ieny Kurnia Sari

NIM : 55511110046

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : September 2015



**Mengesahkan**

**Dirketur Pascasarjana**

**Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi**

**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**

**Dr. Istianingsih M.S.Ak., CA., CSRS**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**Pembimbing**

**Dr. Istianingsih M.S.Ak., CA., CSRS**

## PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Institusi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Feny Kurnia Sari

N I M : 55511110046

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : September 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program 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, September 2015



Feny Kurnia Sari

## KATA PENGANTAR

*Ahamdulillahi robbil'alamin...* Tiada hentinya peneliti panjatkan rasa syukur atas karunia Allah SWT yang tidak pernah terhitung nilainya, atas kuasa-Nya akhirnya peneliti dapat menyelesaikan tesis ini.

Penelitian ini mengambil topik pembahasan mengenai pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan kepemilikan institusi terhadap nilai perusahaan manufaktur, dengan latar belakang perkembangan industri yang semakin maju dimana banyak investor yang menginginkan berinvestasi pada perusahaan yang tepat. Nilai perusahaan menjadi salah satu tolok ukur para investor melihat prospek suatu perusahaan. Oleh karena itu, pada penelitian ini peneliti melakukan uji coba terhadap variabel – variabel yang memiliki kemungkinan menjadi faktor yang bisa menaikkan nilai perusahaan.

Pemilihan objek penelitian pada perusahaan manufaktur dikarenakan jenis perusahaan manufaktur yang mendominasi kegiatan bisnis, perusahaan yang memerlukan struktur modal dana operasional dengan jumlah besar, serta kecenderungan perusahaan manufaktur yang semakin tumbuh signifikan seiring pertumbuhan teknologi dan jaman.

Pada akhirnya, peneliti berharap hasil penelitian ini bisa bermanfaat bagi semua kalangan baik masyarakat sebagai penambah pengetahuan, para pelaku bisnis sebagai informasi pemilihan perusahaan yang baik agar tepat berinvestasi, hingga lingkungan pendidikan sebagai media referensi pengembangan penelitian berikutnya.

Peneliti menyadari proses pengerjaan tesis ini bukan hal yang sederhana dan mudah, peneliti banyak mengalami berbagai kesulitan dan hambatan baik dari segi materiil maupun moriil. Berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka hambatan dan kesulitan tersebut dapat diatasi. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat :

1. Dr.Istianingsih.M.S.Ak.,CA.,CSRS selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi sekaligus selaku Pembimbing Utama.
2. Staff TU Magister Akuntansi, khususnya untuk Bpk.Seno dan Ibu Dyah.
3. Keluarga khususnya untuk Ibu, Kakak 'Dwi Puji Astuti' atas doa dan dukungan moriil yang selalu diberikan, dan Endah Hardi Yaningsih' atas bantuan SPSS-nya. Terima kasih disampaikan juga kepada Sdr.Yadih, Mr.Hasan&family yang tidak pernah bosan memberikan semangat dan saran positif kepada peneliti.
4. Teman-teman Angkatan 2011 Maksi Mercu Buana Meruya, khususnya Erni dan Mila, serta teman-teman di TRANS F&B, dan JAD atas doa dan dukungan semangatnya.

Tesis ini pastinya masih terdapat kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman peneliti. Oleh karena itu saran dan kritik positif dari pembaca sangat peneliti harapkan untuk perbaikan pada proses penelitian selanjutnya.

Jakarta, September 2015

Peneliti

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b>		i
<b>ABSTRAK</b>		iii
<b>DAFTAR ISI</b>		v
<b>DAFTAR TABEL</b>		viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b>		ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>		x
<b>BAB I</b>	<b>PENDAHULUAN</b>	
	A. Latar Belakang Penelitian	1
	B. Perumusan Masalah	5
	C. Tujuan Penelitian	6
	D. Manfaat Penelitian	6
<b>BAB II</b>	<b>KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b>	
	A. Kajian Pustaka	
	1. <i>Agency Theory</i>	8
	2. <i>Signaling Theory</i>	11
	3. Struktur Modal	12
	4. Profitabilitas	14
	5. Kepemilikan Institusi	17
	6. Nilai Perusahaan	18
	B. Penelitian Terdahulu	22
	C. Kerangka Pemikiran	25
	D. Hipotesis	27

<b>BAB III</b>	<b>DESKRIPSI OBEK PENELITIAN</b>	
	A. Tempat Penelitian .....	29
	B. Sejarah Perusahaan .....	29
	C. Perusahaan Manufaktur .....	31
<b>BAB IV</b>	<b>DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b>	
	A. Jenis Penelitian .....	32
	B. Definisi dan Operasional Variabel .....	32
	C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	35
	D. Teknik Pengumpulan Data .....	37
	E. Metode Analisis Data .....	37
<b>BAB V</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
	A. Statistik Deskriptif .....	43
	B. Uji Asumsi Klasik	
	1. Uji Normalitas .....	45
	2. Uji Multikolinearitas .....	46
	3. Uji Autokorelasi .....	47
	4. Uji Heteroskedastisitas .....	48
	C. Uji Hipotesis	
	1. Analisis Regresi .....	49
	2. Uji Koefisien Determinasi .....	50
	3. Uji F .....	51
	4. Uji t .....	52
	D. Pembahasan	
	1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan ...	54
	2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	55
	3. Pengaruh Kepemilikan Institusi Terhadap Nilai Perusahaan .....	56


<b>BAB VI</b>	<b>SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN</b>	
	A. Simpulan .....	58
	B. Implikasi .....	58
	C. Saran .....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		61
<b>LAMPIRAN</b> .....		64





## Daftar Tabel

No.Tabel	Halaman
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif variabel – variabel penelitian	44
Tabel 5.2 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	46
Tabel 5.3 <i>Variance Inflation Factor (VIF)</i>	47
Tabel 5.4 Uji Durbin Watson	48
Tabel 5.5 Uji Glejser	49
Tabel 5.6 Uji Koefisien Determinasi	51
Tabel 5.7 Uji F	53
Tabel 5.8 Uji t	54



The image contains a large, semi-transparent watermark of the Universitas Mercu Buana logo. The logo features a stylized blue flame or leaf shape above the text 'UNIVERSITAS' in green and 'MERCU BUANA' in blue.

## Daftar Gambar

No.Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Model Konseptual	26



## Daftar Lampiran

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian periode 2010 – 2014
- Lampiran 2 Statistik Deskriptif
- Lampiran 3 *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*
- Lampiran 4 *Variance Inflation Factor*
- Lampiran 5 Uji Durbin Watson
- Lampiran 6 Uji Glejser
- Lampiran 7 Uji t
- Lampiran 8 Uji F
- Lampiran 9 Uji Koefisien Determinasi



## **ABSTRACT**

*This research aims to know the influences of capital structure, profitability, and institution ownership as the investor's measurement on the perceived value of company. The company capital structure roles in the ability of company operational to the achievement of profitability level which is expecting by the company, where the role of institution ownership in the company as the control of management in all of activity and company policy. The object used in this research as many as 220 samples of 40 manufacturing company as a period of financial statement is 2010-2014 by the purposive sampling method with criteria are released a financial report completely, and has the data of institution ownership on the stock ownership structure. The secondary data is obtained from the site of BEI. Linear regression analysis was using SPSS 2.0 version.*

*The result from this research showed that capital structure have a positive impact on the value of firm, while the profitability variable and the ownership institution do not show positive impact on the perceived value of firm. The result of this research is hoped could be these additional references to researchers who want to do a further research, and in addition of knowledge for the reader. In the limitation of this research so the researcher suggest to the next researchers order to developed or add other variable or with a different kind of company.*

*Keyword: capital structure, profitability, institution ownership, value of firm*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan kepemilikan institusi sebagai pengukuran investor terhadap nilai suatu perusahaan. Struktur modal perusahaan berperan dalam kemampuan operasional perusahaan untuk pencapaian tingkat profitabilitas yang diharapkan perusahaan, dimana peran kepemilikan institusi dalam perusahaan sebagai pengendali pihak manajemen dalam segala bentuk kegiatan dan kebijakan perusahaan. Obyek yang digunakan dalam penelitian sebanyak 220 sampel dari 40 perusahaan manufaktur dengan periode laporan keuangan 2010 – 2014 menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria menerbitkan laporan keuangan lengkap, dan memiliki data kepemilikan institusi pada struktur kepemilikan saham. Data sekunder diperoleh dari situs BEI. Analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan SPSS versi 2.0.

Hasil penelitian diperoleh bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel profitabilitas dan kepemilikan institusi tidak menghasilkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tambahan referensi bagi para peneliti yang ingin melakukan penelitian selanjutnya, dan sebagai tambahan informasi pengetahuan bagi pembaca. Penelitian ini dalam keterbatasannya menyarankan agar para peneliti selanjutnya mengembangkan atau menambah variabel lain atau dengan jenis perusahaan yang berbeda.

Kata Kunci : struktur modal, profitabilitas, kepemilikan institusi, nilai perusahaan