



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH HOLDING*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

MUHAMMAD RIDWAN 2110112124

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

JAKARTA

2025



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH HOLDING*,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

MUHAMMAD RIDWAN 2110112124

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

JAKARTA

2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Ridwan

NIM : 2110112124

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 14 Juni 2025

Yang Menyatakan,



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Ridwan" with a stylized flourish.

Muhammad Ridwan

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai citivas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Ridwan

NIM : 2110112124

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Struktur modal, *Cash Holding*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Ini Univesitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 14 Juni 2025

Yang Menyatakan,



Muhammad Ridwan

PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH HOLDING*, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD RIDWAN 2110112124

Telah dipertahankan di depan tim Penguji pada tanggal: 23 Juni 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK
Ketua Penguji

Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA
Penguji 1



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan

Praptiningsih, SE., MM.
Penguji 2

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 23 Juni 2025

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, CASH HOLDING, AND MANAGERIAL OWNERSHIP ON FIRM VALUE

By Muhammad Ridwan

ABSTRACT

This quantitative research was conducted with the aim of determining the effect of capital structure, cash holding, and managerial ownership on firm value. The population utilized in this study is infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2024 period. The purposive sampling method is the method in selecting the sample of this study and this method obtained a total sample of 47 companies in a period of 4 years, so that the total research sample was 188 samples. Panel data linear regression analysis was determined as the analysis processed using STATA software version 17. The results showed that only capital structure proxied by DAR has a significant negative effect on firm value. Cash holding and managerial ownership have no significant effect on firm value.

Keywords: *capital structure, cash holding, managerial ownership, firm value*

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH HOLDING*, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Oleh Muhammad Ridwan

ABSTRAK

Penelitian jenis kuantitatif ini dilaksanakan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, *cash holding*, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Populasi yang dimanfaatkan dalam studi ini yaitu perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024. Metode *purposive sampling* menjadi metode dalam pemilihan sampel penelitian ini dan metode tersebut memperoleh total sampel perusahaan sebanyak 47 perusahaan dalam kurun waktu 4 tahun, sehingga total sampel penelitian adalah 188 sampel. Analisis regresi linear data panel ditetapkan sebagai analisis yang diolah menggunakan *software* STATA versi 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya struktur modal yang diproksikan DAR berpengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. *Cash holding* dan kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: struktur modal, *cash holding*, kepemilikan manajerial, nilai perusahaan

USULAN PENELITIAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL, *CASH HOLDING*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD RIDWAN 2110112124

Pembimbing

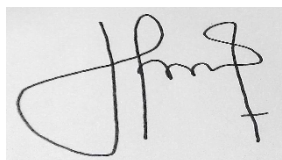


Praptiningsih., SE. MM

Jakarta, 10 April 2025

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

BERITA ACARA



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Senin, tanggal 23 Juni 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Muhammad Ridwan

NIM : 2110112124

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Struktur Modal, Cash Holding, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai
Perusahaan

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus / Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 86,83
dan Nilai Huruf ...A....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Ketua	
2	Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA	Anggota I	
3	Praptiningsih, S.E, M.M	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 23 Juni 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak

PRAKATA

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia dan rahmat-Nya sehingga penelitian berjudul “Pengaruh Struktur Modal, *Cash Holding*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan” dapat terselesaikan.

Dalam proses penyelesaian penelitian ini, peneliti mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, serta arahan dari berbagai pihak berupa materi maupun spiritualitas. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPNVJ, Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM yang sudah memberikan lingkungan akademik yang kondusif dan memberikan dukungan kepada mahasiswa.
2. Ketua Program Studi S1 Akuntansi, Bapak Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak dalam memberikan arahan dan semangat kepada mahasiswa untuk menyelesaikan skripsi.
3. Ibu Praptiningsih, SE., MM selaku dosen pembimbing saya yang terus memberikan semangat, saran, dan kritik selama penyelesaian skripsi.
4. Keluarga penulis yaitu Ayah, Ibu, Abang, dan Adik yang tidak pernah putus untuk berdoa dan dukungan kepada peneliti.
5. Kepada Atira Syakira selaku *patner* penulis yang selalu tiada henti memberikan dukungan, pengertian, kesabaran selama proses yang dipenuhi tantangan ini. Terima kasih penulis akhirnya dapat menyelesaikan proses tugas akhir ini.
6. Penulis juga terima kasih banyak kepada Lala, Ari, Fadya, Zidan, Sani, Daniel, Aria, Adib, Reja, dan Jerico yang sudah menemani penulis berjuang bersama dari awal perkuliahan dimulai hingga penulis selesai mengerjakan tugas akhir. Kehadiran kalian penuh makna bagi penulis dimana penulis dapat diberikan saran dan masukan yang membangun, semangat yang tak pernah padam, serta tawa yang selalu menjadi penguat di setiap langkah perjalanan ini.

Peneliti menyadari bahwa sepenuhnya dalam penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan karena pengetahuan serta pengalaman peneliti masih terbatas. Akhir kata, peneliti berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 14 Juni 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ridwan' with a stylized flourish at the end.

Muhammad Ridwan

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	i
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	ii
PENGESAHANAN.....	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
USULAN PENELITIAN	vi
BERITA ACARA	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	7
BAB II.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)	9
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	11
2.1.4 Struktur Modal	14
2.1.5 Cash Holding.....	16
2.1.6 Kepemilikan Manajerial.....	17
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	18
2.3 Model Penelitian	29
2.4 Hipotesis.....	29
2.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.4.2 Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	31
BAB III	33

3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.1.1 Definisi Operasional.....	33
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	35
3.2 Populasi dan Sampel	37
3.2.1 Populasi.....	37
3.2.2 Sampel.....	37
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.3.1 Jenis Data.....	38
3.3.2 Sumber Data	38
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	38
3.4 Teknik Analisis Data.....	39
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.4.2 Regresi Data Panel.....	39
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.4.4 Uji Hipotesis	42
3.4.5 Model Regresi	43
BAB IV	45
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	46
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	46
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	46
4.3.2 Uji Spesifikasi Model.....	52
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	54
4.3.4 Uji Hipotesis	57
4.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	59
4.5 Pembahasan.....	60
4.5.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.5.2 Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan	62
4.5.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	63
BAB V.....	66
5.1 Kesimpulan	66
5.2 Keterbatasan Penelitian	66
5.3 Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	69

DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	86
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Current Ratio WIKA Periode 2021 – 2024.....	4
Tabel 2. Hasil Matriks Penelitian Sebelumnya	26
Tabel 3. Kriteria Pemilihan Sampel	45
Tabel 4. <i>Output</i> Statistik Deskriptif	47
Tabel 5. Hasil Uji Chow.....	53
Tabel 6. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	53
Tabel 7. Hasil Uji <i>Hausman</i>	54
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 10. Hasil Uji Autokolerasi	56
Tabel 11. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	57
Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi	57
Tabel 13. Hasil Uji Parsial (Uji T).....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Pergerakan Indeks Saham Infrastruktur (IDXINFRA)	1
Gambar 2. Model Penelitian	29

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Tabulasi Penelitian
- Lampiran 3. Setting Data Panel
- Lampiran 4. Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. Uji Chow
- Lampiran 6. Uji Lagrange Multiplier (LM)
- Lampiran 7. Uji Hausman
- Lampiran 8. Uji Normalitas Sebelum Winsorize
- Lampiran 9. Uji Normalitas Setelah Winsorize
- Lampiran 10. Lampiran Uji Mutikolinearitas
- Lampiran 11. Lampiran Uji Autokolerasi
- Lampiran 12. lampiran Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 13. Model Regresi Fixed Effect
- Lampiran 14. Model Regresi Fixed Effect Robust