

The Effect of Capital Structure and Managerial Ability on Firm Value with Managerial Ownership as a Moderating Variable

By: Fina Khilyah Khasanah

Abstract

This study aims to examine the effect of capital structure and managerial ability on firm value, with managerial ownership serving as a moderating variable. The study employs data from non-primary consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period. Based on the predetermined sampling criteria, a total of 144 observations were obtained. Firm value is measured using Tobin's Q , while capital structure is proxied by the Debt-to-Equity Ratio (DER). Managerial ability is measured using the two-stage Demerjian approach. Managerial ownership is incorporated as a moderating variable, whereas profitability and firm age are included as control variables. The data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model approach. The findings indicate that neither capital structure nor managerial ability has a significant effect on firm value, either directly or when moderated by managerial ownership. In contrast, profitability and firm age are found to have a significant effect on firm value. These results suggest that investors continue to regard profitability as a primary consideration in evaluating firms, while relatively younger firms or those more recently listed in the capital market tend to receive more favorable market valuations.

Keywords: *firm value, capital structure, managerial ability, managerial ownership, profitability, firm age.*

Pengaruh Struktur Modal dan Kemampuan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi

Oleh: Fina Khilyah Khasanah

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh struktur modal dan kemampuan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Penelitian menggunakan data perusahaan sektor *consumer cyclicals* terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Berdasarkan proses seleksi sampel yang telah ditetapkan, diperoleh 144 observasi yang memenuhi kriteria penelitian. Pengukuran nilai perusahaan dilakukan dengan Tobin's Q, struktur modal direpresentasikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER), serta kemampuan manajerial diukur dengan metode dua tahap Demerjian. Kepemilikan manajerial digunakan sebagai variabel moderasi, sementara profitabilitas dan umur perusahaan dimasukkan sebagai variabel kontrol. Pengujian dilakukan menggunakan analisis regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model*. Temuan penelitian menunjukkan bahwa struktur modal maupun kemampuan manajerial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, baik secara langsung maupun setelah dimoderasi oleh kepemilikan manajerial. Di sisi lain, profitabilitas dan umur perusahaan terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor masih menempatkan kinerja laba sebagai pertimbangan utama dalam proses penilaian perusahaan, sementara perusahaan yang relatif lebih muda atau baru memasuki pasar modal cenderung memperoleh respons pasar yang lebih positif.

Kata kunci: nilai perusahaan, struktur modal, kemampuan manajerial, kepemilikan manajerial, profitabilitas, umur perusahaan.