



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEMAMPUAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

FINA KHILYAH KHASANAH 2210112135

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA
2026**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEMAMPUAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

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

FINA KHILYAH KHASANAH 2210112135

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Fina Khilyah Khasanah

NIM : 2210112135

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

Jakarta, 17 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Fina Khilyah Khasanah)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fina Khilyah Khasanah
NIM : 2210112135
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI 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 dan Kemampuan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas 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 : 17 Juni 2026
Yang menyatakan,

The image shows an official red stamp of Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. To the right of the stamp is a handwritten signature in black ink. Below the stamp, the text "METERAI TEMPEL" and the number "8DANX091820132" are visible.

(Fina Khilyah Khasanah)

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEMAMPUAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Fina Khilyah Khasanah 2210112135

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 29 Juni 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak
Ketua Penguji



Murdhaningsih, SE, M.Ak
Penguji I



Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP
Penguji II



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan



Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 13 Juli 2026

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.



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. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 29 Juni 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Fina Khilyah Khasanah

NIM : 2210112135

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

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

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata ..81,23
dan Nilai HurufA -

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak	Ketua	
2	Murdhaningsih, SE, M.Ak.	Anggota I	
3	Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP	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, 29 Juni 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Subnahanu Wa Ta'ala atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal dan Kemampuan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Akuntansi.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi, serta seluruh dosen dan staf UPN “Veteran” Jakarta atas ilmu dan dukungan selama masa studi.
2. Bapak Drs. Munasiron Miftah, M.M., CRP selaku dosen pembimbing serta para dosen penguji atas arahan, masukan, dan bimbingan yang sangat berarti bagi penyempurnaan penelitian ini.
3. Orang tua dan keluarga besar atas doa, perhatian, dan dukungan yang tidak pernah terputus dalam setiap langkah penulis.
4. Kekasih dan teman-teman yang telah memberikan motivasi, bantuan, serta kebersamaan selama proses perkuliahan maupun penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung.

Jakarta, 29 Juni 2026

Fina Khilyah Khasanah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1. 1 Latar Belakang	1
1. 2 Rumusan Masalah	7
1. 3 Tujuan Penelitian	8
1. 4 Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2. 1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	11
2.1.2 Nilai Perusahaan	11
2.1.3 Struktur Modal	17
2.1.4 Kemampuan Manajerial	21
2.1.5 Kepemilikan Manajerial	24
2.1.6 Profitabilitas	25
2.1.7 Umur Perusahaan	27
2. 2 Penelitian Sebelumnya.....	29
2. 3 Model Penelitian	38
2. 4 Pengembangan Hipotesis.....	38

BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.1.1 Definisi Operasional	43
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	44
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel	48
3.2.1 Populasi	48
3.2.2 Sampel	48
3.3 Teknik Pengumpulan Data	48
3.3.1 Jenis Data.....	49
3.3.2 Sumber Data	49
3.3.3 Pengumpulan Data	49
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	49
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3.4.2 Analisis Data Panel	50
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	51
3.4.4 Uji Hipotesis.....	52
3.4.5 Model Regresi	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	55
4.2 Deskripsi Data Penelitian	57
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	57
4.2.2 Analisis Data Panel	61
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	65
4.3.1 Uji Koefisien Determinasi (<i>R-Squared</i>)	65
4.3.2 Uji Regresi Simultan (Uji F)	66
4.3.3 Uji Regresi Parsial (Uji t)	67
4.3.4 Model Regresi	69
4.4 Pembahasan	71
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.4.2 Pengaruh Kemampuan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	74

4.4.3	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi	77
4.4.4	Pengaruh Kemampuan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		82
5.1	Simpulan.....	82
5.2	Keterbatasan Penelitian	83
5.3	Saran	84
DAFTAR PUSTAKA.....		85
RIWAYAT HIDUP		89
LAMPIRAN		90

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perbandingan DER & Efisiensi Penjualan Terhadap Harga Saham	4
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya	35
Tabel 3. Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 4. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	56
Tabel 5. Statistika Deskriptif	58
Tabel 6. Hasil Uji Chow	61
Tabel 7. Hasil Uji Lagrange Multiplier	61
Tabel 8. Hasil Uji Hausman	62
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas Sebelum Winsorize	63
Tabel 10. Hasil Uji Normalitas Setelah Winsorize	63
Tabel 11. Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-Squared)	65
Tabel 13. Hasil Uji Regresi Simultan (Uji F)	66
Tabel 14. Hasil Uji Regresi Parsial (Uji t)	67
Tabel 15. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Fluktuasi Harga Saham IDX <i>Consumer Cyclical</i> s	3
Gambar 2. <i>A typical Company Asset Distribution and Capital Structure</i>	19
Gambar 3. Model Penelitian.....	38