

**PENGARUH ARSITEKTUR KEUANGAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI (S. AKUN)**

OLEH :

AISAH ASTIYANI
NIM : 18108040068

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

**PENGARUH ARSITEKTUR KEUANGAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI (S. AKUN)**

OLEH:

**AISAH ASTIYANI
NIM : 18108040068**

PEMBIMBING:

DR. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.SI., AK., CA., ACPA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1133/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH ARSITEKTUR KEUANGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AISAH ASTIYANI
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040068
Telah diujikan pada : Senin, 15 Agustus 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 630dc77e098f7



Penguji I

Dr. Prasajo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 630e89d3853ef



Penguji II

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 630e81f69d326

1/1

2022

30/08/



Valid ID: 630dc075dff38

HALAMAN PERSETUJUAN

Hal : Skripsi Saudari Aisah Astiyani

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Aisah Astiyani

NIM : 18108040068

Judul Skripsi : **“PENGARUH ARSITEKTUR KEUANGAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapka terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 8 Agustus 2022

Pembimbing,



Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si, Ak., CA., ACPA

NIP. 19710929 200003 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Aisah Astiyani

NIM : 18108040068

Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Arsitektur Keuangan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 8 Agustus 2022

Penulis,



Aisah Astiyani

NIM. 18108040068

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai salah satu civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aisah Astiyani
NIM : 18108040068
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty fee right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH ARSITEKTUR KEUANGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”

Berdasarkan perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*databaser*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama masih tercantum nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 30 Agustus 2022

Yang menyatakan,



Aisah Astiyani

NIM. 18108040068

HALAMAN MOTTO

Jadilah manfaat untuk orang – orang disekitarmu.



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Diri saya sendiri yang telah berjuang pada titik ini.

Kedua, kepada ketiga orang tua saya mamak Suratmi, Bapak Tri Mulyanto, Mamak Sri Muryani, yang telah memberikan dukungannya kepada saya sampai sejauh ini.

Ketiga, untuk semua orang yang selalu mendukung, mendorong, dan juga membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.

Terakhir, kepada kampus tercinta yang telah mendorong saya menyelesaikan skripsi agar tidak membayar UKT untuk semester selanjutnya lagi.



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Agung, puji syukur kepada Allah SWT atas segala nikmat sehat, nikmat waktu luang, dan banyak nikmat lainnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Arsitektur Keuangan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”**. Tak lupa sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada kehadiran Nabi Besar Muhammad SAW, semoga kita termasuk kedalam golongan umatnya yang mendapat syafaat beliau.

Alhamdulillah atas izin Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi yang penulis susun untuk mendapatkan derajat Sarjana Strata 1 Program Studi Akuntansi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dapat terselesaikan dengan lancar. Ucapan terima kasih penulis ucapkan terhadap beberapa pihak, kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan arahan akademik kepada penulis selama menempuh pendidikan.
5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar untuk mengarahkan, meluangkan waktunya, dan membimbing penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
6. Seluruh Dosen Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman, pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Bapak Dr. Prasajo, S.E., M.Si dan Ibu Yuyu Putri Senjani, S.E., M.Sc. ACPA sebagai penguji munaqosyah skripsi saya
8. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
9. Ketiga orang tua tercinta saya Ibu Suratmi, Bapak Tri Mulyanto, dan Ibu Sri Muryani yang telah berjuang mendidik dan menyekolahkan saya sampai pada titik ini. Serta selalu menyemangati dan mendoakan saya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya dengan lancar.
10. Kepada keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa dan semangat untuk menyelesaikan tugas akhir penulis.
11. Teman-teman seperjuangan Akuntansi Syariah 2018 UIN Sunan Kalijaga yang menjadi semangat bagi penulis dalam mengerjakan skripsi.
12. Teman-teman Majelis Pelayanan Sosial Pimpinan Wilayah Muhammadiyah DIY yang senantiasa mendorong saya untuk selalu mengerjakan skripsi dan turut serta membantu saya mencari referensi buku.
13. Serta semua teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Yogyakarta, 30 Agustus 2022

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Aisah Astiyani

NIM. 18108040068

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Landasan Teori	9
B. Kajian Pustaka	22
C. Kerangka Teoretik dan Pengembangan Hipotesis	26
D. Kerangka Berfikir	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Desain Penelitian	33
B. Variabel Dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	33
C. Populasi Dan Sampel	37
D. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan	39

E. Metode Analisis Data	41
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	53
A. Analisis Deskriptif	53
BAB V PENUTUP	78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan Dan Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	86



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	53
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Berdasarkan Uji Chow	56
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Berdasarkan Uji Hausman	57
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Berdasarkan Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Berdasarkan Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.6 Hasil Regresi Linier Data Panel	60
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Uji t	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Berfikir 32



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh dari arsitektur keuangan dan juga profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini terdiri dari satu variabel dependen dan empat variabel independen. Variabel dependen dari penelitian ini adalah nilai perusahaan, sedangkan variabel independen dari penelitian ini adalah arsitektur keuangan yang terdiri dari 3 dimensi (struktur kepemilikan, struktur modal, tata kelola perusahaan) dan profitabilitas. Obyek dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI pada sektor barang konsumen non primer pada tahun 2020-2021, selama fenomena pandemi Covid-19 terjadi. Data penelitian diambil dari laporan keuangan data triwulanan perusahaan sektor konsumen non-primer. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan bantuan metode aplikasi *Eviews 10* untuk menganalisis data yang telah dikumpulkan. Penelitian ini menyatakan bahwa secara simultan arsitektur keuangan dan juga profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Arsitektur keuangan dari dimensi struktur modal dan juga kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, begitu juga dengan profitabilitas. Berbanding terbalik dengan arsitektur keuangan dari segi dewan komisaris, dewan direksi, dan juga kepemilikan manajerial yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Arsitektur Keuangan, Dewan Komisaris, Dewan Direksi, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh dari arsitektur dan juga profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini terdiri dari satu variabel dependen dan empat variabel independen. Variabel dependen dari penelitian ini adalah nilai perusahaan, sedangkan variabel independen dari penelitian ini adalah arsitektur keuangan yang terdiri dari 3 dimensi (struktur kepemilikan, struktur modal, tata kelola perusahaan) dan profitabilitas. Obyek dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang tercatat di ISSI pada sektor barang konsumen non primer pada tahun 2020-2021, selama fenomena pandemi Covid-19 terjadi. Data penelitian diambil dari laporan keuangan triwulanan perusahaan sektor konsumen non-primer. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan bantuan metode aplikasi Eviews 10 untuk menganalisis data yang telah dikumpulkan. Penelitian ini menyatakan bahwa secara simultan arsitektur keuangan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Arsitektur keuangan dari dimensi struktur modal dan juga kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, begitu juga dengan profitabilitas. Berband terbalik dengan arsitektur keuangan dari dewan komisaris, dewan direksi, dan juga kepemilikan manajerial yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keywords: Financial Architecture, Firm Value, Board of Commissioners, Board of Directors, Capital Structure, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Profitability

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Akhir tahun 2019, dunia digemparkan dengan temuan virus jenis baru. Virus tersebut secara resmi diperkenalkan dengan nama Covid-19 oleh *World Health Organization* (World Health Organization, 2019). Adanya Covid-19 berdampak pada semua sisi kehidupan di dunia (Suhardini, 2021). Dunia menghadapi krisis di sektor kesehatan, ekonomi, sosial, dan sektor lainnya akibat dari wabah pandemi Covid-19 (Yamali dan Putri, 2020). Pandemi Covid-19 mempengaruhi sebagian besar tatanan perekonomian dunia di belahan bumi manapun (Susilawati *et al.*, 2020).

Lini pasar modal menjadi salah satu sektor yang menjadi sorotan. Rendahnya sentimen investor terhadap pasar mengakibatkan pasar modal ke arah yang negatif (Nasution *et al.*, 2020). Salah satu hal yang dapat dilihat dari akibat pandemi Covid-19 adalah menurunnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) jika dibandingkan dengan sebelum pandemi terjadi (Kefi *et al.*, 2020). Pandemi Covid-19 memengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi dan berpengaruh terhadap pasar modal Indonesia (Pitaloka *et al.*, 2020).

Pandemi Covid-19 menjadi indikator negatif pada pasar modal Indonesia, sebab banyak investor yang memilih untuk menjual saham kepemilikannya. Selain itu, pandemi Covid-19 juga menjadi penyebab adanya perubahan waktu perdagangan di Bursa Efek Indonesia (Kusnandar dan Bintari, 2020).

Meningkatnya jumlah penderita Covid-19, pembatasan jarak di masyarakat, telah meningkatkan kekhawatiran investor terhadap ketidakpastian yang terjadi akibat pandemi Covid-19. Ketidakpastian yang ditimbulkan tidak hanya berdampak secara fisik, akan tetapi juga secara finansial (Baek *et al.*, 2020). Adanya ketidakpastian di pasar modal dan munculnya spekulasi bahwa pandemi Covid-19 akan terjadi berkepanjangan membuat kepercayaan investor menurun (Ryandono *et al.*, 2021).

Fenomena tersebut berkaitan dengan nilai suatu perusahaan, dimana nilai perusahaan adalah persepsi yang diberikan oleh pemegang saham terhadap perusahaan terhadap keberhasilan perusahaan. Nilai perusahaan yang maksimal akan mempengaruhi kemakmuran para pemegang saham (Zurriah, 2019). Nilai perusahaan juga akan berdampak pada kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan di masa mendatang (Pratomo, 2021). Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memberikan sinyal kepada pemegang saham berupa kandungan informasi yaitu angka-angka yang ada di laporan keuangan. Adanya pengumuman informasi akuntansi khususnya laba, dapat menjadi alat penjelas keadaan perusahaan (Lako, 2007). Kemampuan perusahaan mengelola sumber daya untuk meningkatkan profitabilitas dalam waktu jangka panjang menjadi salah satu hal yang dinilai oleh pihak investor (Suryandari dan Mongan, 2020).

Profitabilitas menjadi salah satu poin penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Profitabilitas dianggap dapat menaikkan nilai suatu perusahaan. Sebab, profitabilitas tinggi berkaitan dengan permintaan

saham dari investor yang akan meningkat. Hal itu pun juga mempengaruhi harga saham, dimana hal tersebut akan mempengaruhi nilai perusahaan (Ramdhonah *et al.*, 2019).

Penelitian-penelitian sebelumnya menunjukkan inkonsistensi hasil penelitian. Hasil penelitian Ramdhonah (2019), Wibowo (2020), Dewi dan Abundanti (2019), Ali dan Faroji (2021) menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara signifikan positif oleh profitabilitas. Hasil penelitian tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari (2021), Robiyanto, Nafiah, dan Inggarwati (2020) yang menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh signifikan negatif.

Selain profitabilitas, arsitektur keuangan menjadi faktor penting lainnya yang menjadi topik pada penelitian ini. Sesuai dengan konsep yang dikemukakan Myers, arsitektur keuangan memiliki 3 dimensi, yaitu struktur kepemilikan, struktur modal, dan tata kelola perusahaan (Myers, 1999). Ketiga komponen tersebut saling berkaitan, dimana hal tersebut bertujuan untuk tercapainya nilai perusahaan terbaik.

Memaksimalkan nilai perusahaan dapat dilakukan dengan pengelolaan struktur modal yang baik (Setiyarini dan Azhari, 2019). Nilai perusahaan merupakan nilai harga saham di pasar yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran di pasar modal yang mencerminkan penilaian masyarakat (Harmono, 2009). Pada penelitian sebelumnya didapatkan hasil bahwa aspek arsitektur keuangan dengan ketiga dimensi yang di kemukakan oleh Myers secara langsung mempengaruhi kinerja keuangan. Sedangkan dari sisi nilai perusahaan,

arsitektur keuangan secara tidak langsung mempengaruhi nilai perusahaan melalui kinerja keuangan (Widnyana *et al.*, 2020). Penelitian lain yang dilakukan oleh Suhadak (2020) menunjukkan bahwa arsitektur keuangan memiliki hubungan signifikan dan positif terhadap return saham, kinerja keuangan, serta nilai perusahaan.

Peneliti tertarik memilih topik penelitian ini, karena peneliti berfikir bahwa ada beberapa hal baru yang dapat diulas dan juga menjadi celah dilakukannya penelitian serupa tetapi masih ada pembedanya. Salah satu penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan oleh Karwini dan Astawa (2020) yang berjudul *“Pengaruh Arsitektur Keuangan, Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan di Indonesia”*. Penelitian tersebut menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dari 76 perusahaan perbankan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian menggunakan data pada periode tahun 2017. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur kepemilikan, struktur modal, tata kelola perusahaan, dan juga CSR berpengaruh positif signifikan.

Penelitian lain terkait arsitektur keuangan adalah penelitian dari Widnyana dan Widyawati (2018), yang berjudul *“Arsitektur Keuangan, Kompensasi Direksi dan Nilai Perusahaan di Indonesia”*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2016. Hasil penelitian yang dilakukan, menunjukkan bahwa struktur kepemilikan, struktur modal, tata kelola perusahaan, dan juga kompensasi direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Peneliti mereplikasi penelitian diatas dengan beberapa perbedaan yang ada, perbedaan tersebut terletak pada bagian variabel, obyek penelitian, dan fenomena diangkat pada penelitian ini. Selain arsitektur keuangan, pada penelitian ini peneliti menggunakan variabel profitabilitas. Obyek penelitian yang digunakan peneliti adalah data sekunder dari laporan keuangan triwulan yang terdaftar di BEI pada sektor konsumen non-primer. Sektor konsumen non-primer menjadi pilihan peneliti karena dari sekian banyak sektor yang terdampak pandemi Covid-19, sektor konsumen non-primer menjadi sektor utama yang terkena dampak dari Covid-19. Sebab sektor konsumen non-primer meliputi barang-barang sekunder pakaian, sepatu, barang hobi, jasa rekreasi, pendidikan dan beberapa bidang lain yang pada masa pandemi bukan menjadi pokok kebutuhan utama masyarakat. Realitas pada saat pandemi Covid-19 menunjukkan bahwa masyarakat cenderung akan memenuhi kebutuhan primernya terlebih dahulu meliputi sandang, papan, dan pangan, daripada kebutuhan primer. Peneliti menggunakan laporan keuangan triwulanan pada saat pandemi Covid-19 terjadi. Berdasarkan hal tersebut, peneliti akan melakukan penelitian yang berjudul, “PENGARUH ARSITEKTUR KEUANGAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.”

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh arsitektur keuangan terhadap nilai perusahaan?

Dimana arsitektur keuangan terdiri dari:

- a. Tata Kelola Perusahaan (Dewan Komisaris dan Dewan Direksi)

- b. Struktur Modal
 - c. Struktur Kepemilikan (Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional)
2. Apakah variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Menganalisis dan mengetahui pengaruh arsitektur keuangan yang terdiri dari:
 - 1) Tata Kelola Perusahaan (Dewan Komisaris, Dewan Direksi)
 - 2) Struktur Modal
 - 3) Struktur Kepemilikan (Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional)
 - b. Menganalisis dan mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan di Indonesia.
2. Manfaat Penelitian
 - a. Kegunaan teoritis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi mengenai pengukuran arsitektur keuangan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Selain itu diharapkan menambah referensi terbaru bagi peneliti di masa mendatang.

- b. Kegunaan praktis dari hasil penelitian ini, diharapkan mampu menjadi salah satu bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan pihak perusahaan maupun calon investor perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan ini berisi pemaparan secara singkat tentang isi dari setiap bab dalam skripsi, yaitu:

BAB I: PENDAHULUAN

Pada bab pendahuluan mengandung gambaran umum mengenai penelitian ini, latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah, tujuan dari penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan hasil penelitian.

Bab Pendahuluan ini berisi tentang gambaran umum penelitian, dan menjelaskan terkait dengan latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat dari penelitian, dan juga sistematika pembahasan penelitian.

BAB II: LANDASAN TEORI

Dalam bab ini menjelaskan teori-teori yang digunakan dalam penelitian serta penjelasan mengenai beberapa hasil penelitian sebelumnya terkait dengan penelitian ini. Selain itu, pada bab ini juga ditunjukkan kerangka berfikir dari penelitian ini.

BAB III: METODE PENELITIAN

Dalam bab ini berisi tentang gambaran dari desain penelitian yang digunakan, penjelasan variabel juga definisi operasional variabel, populasi dan sampel

penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data dan juga dijelaskan mengenai metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan mengenai gambaran umum dari objek penelitian, serta disajikan pembahasan dari hasil penelitian yang dilakukan.

BAB V: PENUTUP

Bab terakhir dari bab ini adalah penutup, yang berisi kesimpulan dari seluruh bab sebelumnya serta disajikan keterbatasan dari penelitian ini, dan juga dipaparkan mengenai saran untuk penelitian dimasa depan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, didapat hasil sebagai berikut:

- a. Variabel arsitektur keuangan dari dimensi dewan komisaris tidak berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan di Indonesia
- b. Variabel arsitektur keuangan dari dimensi dewan direksi tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan di Indonesia
- c. Variabel arsitektur keuangan dari dimensi struktur modal berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan di Indonesia
- d. Variabel arsitektur keuangan dari dimensi kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan di Indonesia
- e. Variabel arsitektur keuangan dari dimensi kepemilikan institusional berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan di Indonesia
- f. Variabel arsitektur keuangan dari dimensi profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan di Indonesia

Pada masa pandemi Covid-19 yang masih terjadi sampai saat ini perusahaan harus membuat keputusan secara tepat, agar keputusan yang diambil dapat menguntungkan semua pihak terkait. Perusahaan perlu menjaga kepercayaan pemegang saham di masa pandemi yang penuh dengan tidak kepastian, sehingga apabila pemegang saham dapat terus menanamkan modal pada perusahaan. Dalam meningkatkan kepercayaan pemegang saham, perusahaan dapat merancang skema untuk meningkatkan kinerja perusahaan sehingga nilai

perusahaan akan meningkat dan dapat menjadi sinyal positif untuk pemegang saham. Berdasarkan hasil penelitian ini, perusahaan khususnya sektor konsumen non primer perlu mempertimbangkan aspek arsitektur keuangan terkhusus selama pandemi Covid-19 masih terjadi. Perusahaan perlu merancang aspek arsitektur keuangan khususnya pada dimensi struktur modal, kepemilikan institusional, dan juga perlu mempertimbangkan langkah perusahaan dalam meningkatkan profit perusahaan

B. Keterbatasan Dan Saran

Adanya penelitian ini diharapkan mampu menjadi salah satu bahan referensi dan juga pertimbangan, khususnya untuk perusahaan, pemegang saham, maupun peneliti yang akan melakukan penelitian terkait dengan topik penelitian ini. Bagi perusahaan, perlu dilakukan memaksimalkan pada arsitektur keuangan dan juga profitabilitas perusahaan sehingga nilai perusahaan dapat meningkat, sehingga kepercayaan pemegang saham pun juga meningkat. Bagi pemegang saham, hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi bahan referensi bacaan untuk pengambilan keputusan. Diharapkan pemegang saham mempertimbangkan aspek arsitektur keuangan yang terdiri dari tata kelola perusahaan, struktur modal, struktur kepemilikan. Selain itu juga mempertimbangkan aspek profitabilitas suatu perusahaan yang menjadi target penanaman modal. Sesuai dengan hasil penelitian ini, bahwa secara simultan arsitektur keuangan dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini diharapkan mampu menjadi salah satu bahan bacaan guna menunjang penelitian selanjutnya.

Penelitian masih memiliki banyak keterbatasan, dari segi objek penelitian yang masih terbatas, periode waktu penelitian, maupun kurangnya variabel pendukung dalam penelitian ini. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan objek penelitian pada sektor yang lebih luas, dengan menggunakan periode waktu yang relatif lama, dan dapat menambahkan variabel-variabel pendukung lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adinda Setiarini, A., & Rita Indah Mustikowati, S. (2018). Pengaruh Mekanisme Tata Kelola Perusahaan yang Baik, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan, dan Pengembalian atas Penggunaan Asset Terhadap Nilai Perusahaannya. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Arifin, Z. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. EKONISIA.
- Aryanto, A., & Setyorini, C. T. (2019). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Tanggung Jawab Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik*, 14(2), 181. <https://doi.org/10.25105/jipak.v14i2.5020>
- Baek, S., Mohanty, S. K., & Glambosky, M. (2020). COVID-19 and stock market volatility: An industry level analysis. *Finance Research Letters*, 37. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101748>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2015). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada*, 1–239.
- Brigham & Houston. (2006). *Fundamentals Of Financials Managemen (Dasar-dasar Manajemen Keuangan)*. Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. In *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba.
- Chintia, L., Universitas, D., Satya, K., Yeterina, W., Nugrahanti, W., & Wacana, K. S. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bei Tahun 2011-2013). In *Jurnal Kinerja* (Vol. 18, Issue 1).
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dyckman, T. R., & Morse, D. (1986). *Efficient Capital Markets and Accounting : a Critical Analysis*. Prentice-Hale.
- Firdaus, M. (2011). *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif (kedua)*. PT Bumi Aksara.
- Ghozali, I. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. ., & Porter, D. C. (2004). *Basic Econometrics*. Hill Companies.

- Hamdani. (2016). *Good Corporate Governance Tinjauan Etika dalam Praktis Bisnis*. Mitra Wacana Media.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Bumi Aksara.
- Herdjiono, I., & Sari, I. M. (2017). The effect of corporate governance on the performance of a company. Some empirical findings from Indonesia. *Journal of Management and Business Administration. Central Europe*, 25(1), 33–52. <https://doi.org/10.7206/jmba.ce.2450-7814.188>
- Hirdinis, M. (n.d.). *OAR@UM: Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability*. Retrieved October 26, 2021, from <https://www.um.edu.my/library/oar/handle/123456789/43966>
- Irjayanto, C. W. (2020). *Pengaruh Arsitektur Keuangan, Cash Holding, dan Goodwill Terhadap Return Saham dengan Pendekatan Fama French Five-Factor Model*. Thesis. Universitas Islam Indonesia.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kamaliah. (2020). Disclosure of corporate social responsibility (CSR) and its implications on company value as a result of the impact of corporate governance and profitability. *International Journal of Law and Management*, 62(4), 339–354. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197>
- Karwini, N. K., & Astawa, I. N. W. (2020). PENGARUH ARSITEKTUR KEUANGAN, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN DI INDONESIA. In *FORUM MANAJEMEN* (Vol. 18).
- Kefi, B. S., Taufiq, M., & Sutopo. (2020). *Analisis Return Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 (Studi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Dan Lq 45 di Bursa Efek Indonesia)*.
- Kurniasari, W., Juniarto Wibowo, B., & Amantya Wijaya, Y. (2017). ToCite ThisArticle: Widuri Kurniasari, B. Juniarto Wibowo, Yohananes Amantya Wijaya., The Mediating Effect of Corporate Social Responsibility and Good Corporate Governance on the Company's Firm Value. *Research Journal of Social Sciences*, 10(3), 1–7. <http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>
- Kurniati, S. (2019). Stock returns and financial performance as mediation variables in the influence of good corporate governance on corporate value. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(6), 1289–1309. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2018-0308>
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), 195–202.

<https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.49>

- Kusumawati, N. D. dan B. R. (2005). Corporate Governance dan Kinerja: Analisis Pengaruh Compliance Reporting dan Struktur Dewan terhadap Kinerja. *Makalah Disampaikan Dalam Simposium Nasional Akuntansi VIII*.
- Lako, A. (2007). Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Perusahaan: Problema dan Peluang Riset. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 8(2).
- Maharani, S. N. (2012). Kandungan Informasi Laba Bersih dan Arus Kas terhadap Reaksi Perubahan Return Saham. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 86(1), 86–98.
- Myers, S. (1999). *Financial Architecture, European Financial Management Q-Group Best Paper Award; 2001*. Wiley-Blackwell Publishing.
- Nasehudin, T. S., & Gozali, N. (2012). *Metode penelitian kuantitatif Nasehudin, Toto. dan Gozali, Nanang. (2012). Metode Penelitian Kuantitatif. Bandung: Pustaka Setia*. Pustaka Setia.
- Nasution, D. A. D., Erlina, E., & Muda, I. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 212. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.5313>
- Nazir Ahmad, G., Lullah, R., & Edo S. Siregar, M. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 11.
- Pakekong, M. I., Murni, S., Rate, P. V., & Struktur..., P. (2019). The Effect Of Ownership Structure, Dividend Policy And Debt Policy On Firm Value In Insurance Companies Listed On Idx In The Period Of 2012-2016. *611 Jurnal EMBA*, 7(1), 611–620.
- Pitaloka, H., Al Umar, A. U. A., Hartati, E. R., & Fitria, D. (2020). The Economic Impact of the Covid-19 Outbreak : Evidence from Indonesia. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5(3), 71–76. <https://doi.org/10.22219/jiko.v5i3.11889>
- Pratiwi, R., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Komisaris Independen Terhadap Biaya Keagenan Perusahaan yang Masuk dalam Indonesia Most Trusted Companies. *Management Analysis Journal*, 5(3), 215–228.
- Pratomo, J. (2021). *Pengaruh Pengungkapan Islamic Social Reporting(Isr) Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Bank Umum Syariahsebelum Dan Saat Pandemi Covid-19*.
- Purba, N. M. B. S., & Effendi, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 3(2).
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran

- Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Riyanti, A. M. (2021). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 2(1).
- Rizqia, D. A., Aisjah, S., & Sumiati. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4, 120–130.
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>
- Ryandono, M. N. H., Muafi, M., & Guritno, A. (2021). Sharia Stock Reaction Against COVID-19 Pandemic: Evidence from Indonesian Capital Markets. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 697–710. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0697>
- Sarwono, J., & Suhayati, E. (2010). *Riset Akuntansi Menggunakan SPSS*. Graha Ilmu.
- Setiyarini, E. Y., & Azhari, M. (2019). *The Impact Of Capital Structure On Firm's Value For Listed Companies On Sri-Kehati Index In 2009-2017*.
- Sinta Dewi, V., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* (Vol. 2, Issue 1). Pengaruh Profitabilitas.
- Siregar, M. E. S. (2019). pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (2). *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 10(2).
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. ALFABETA.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&B*. Alfabeta.
- Suhardini, E. D. (2021). Analisis Regulasi Kebijakan Pasar Modal di Indonesia Pasca Pandemi Covid-19. *Wacana Paramarta: Jurnal Ilmu Hukum*, 20, 15–15.
- Sunyoto, D. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi* (A. Gunarsa (ed.)). PT Refika Aditama.
- Surya, I. dan I. Y. (2006). Penerapan Good Corporate Governance: Mengesampingkan Hak-hak Istimewaa demi Kelangsungan Usaha. In *Hak-hak Istimewaa demi Kelangsungan Usaha*. Lembaga Kajian Pasar Modal dan Keuangan Fakultas Hukum UI. Kencana.

- Suryandari, N. N. A., & Mongan, F. F. A. (2020). Nilai Perusahaan Ditinjau dari Tanggung Jawab Sosial, Tata Kelola, dan Kesempatan Investasi Perusahaan. *Accounting Profession Journal (ApaJi)*, 2(2).
- Susilawati, S., Falefi, R., & Purwoko, A. (2020). Impact of COVID-19's Pandemic on the Economy of Indonesia. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(2), 1147–1156. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i2.954>
- Tarjo. (2008). *pengaruh-konsentrasi-kepemilikan-institusional-dan-leverage*.
- Walsh, J. P., & Seward, J. K. (1990). On the Efficiency of Internal and External Corporate Control Mechanisms. *The Academy of Management Review*. <https://doi.org/10.2307/258017>
- Wardhani, W. K., & Samrotun, Y. C. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(2), 475. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i2.948>
- Wibisono, D. (2013). *Riset Bisnis*. Gramedia Pustaka Utama.
- Widnyana, I. W., & Widyawati, S. R. (2016). *Arsitektur Keuangan, Kompensasi Direksi dan Nilai Perusahaan di Indonesia*. 8(2), 74–84.
- Widnyana, I. W., Wiksuana, I. G. B., Artini, L. G. S., & Sedana, I. B. P. (2020). Influence of financial architecture, intangible assets on financial performance and corporate value in the Indonesian capital market. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 1999. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-06-2019-0307>
- World Health Organization. (2019). *Coronavirus*. https://www.who.int/health-topics/coronavirus#tab=tab_1
- Yamali, F. R., & Putri, R. N. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Ekonomi Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(2), 384. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i2.179>
- Yuniati, M., Raharjo, K., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Journal Of Accounting*.
- Zafirah, P., & Amro, N. (2021). *Nur Fadrijh Asyik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Zurriah, R. (2019). *Pengaruh Return On Asset (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan* (Vol. 2, Issue 3).