

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70  
(JII70) TAHUN 2016-2020**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

**DISUSUN OLEH:**

**Agin Tri Nur Ekhsan**

**18108040045**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Mahfud Asy'ari, S.E., M.M.**

**19880115 201903 1004**

**PROGAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2023**



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-162/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) TAHUN 2016-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AGIN TRI NUR EKHSAN  
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040045  
Telah diujikan pada : Jumat, 06 Januari 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**



Ketua Sidang

Mahfud Asyari, S.E.,M.M.  
SIGNED

Valid ID: 63c7b15b4fc2b



Penguji I

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 63c8f749d8511



Penguji II

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I.,M.E  
SIGNED

Valid ID: 63c8f96b43c22



Yogyakarta, 06 Januari 2023  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 63d9812b20721

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Agin Tri Nur Ekhsan

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

*Assalamualaikum wr.wb.*

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

Nama : Agin Tri Nur Ekhsan

NIM : 18108040045

Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) TAHUN 2016-2020.**

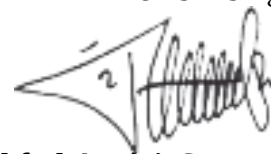
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu ekonomi islam.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

*Wassalamualaikum wr.wb.*

Yogyakarta, 27 Desember 2022

Pembimbing,



**Mahfud Asyari, S.E., M.M.**

**NIP: 19880115 201903 1004**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Assalamualaikum wr.wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Agin Tri Nur Ekhsan  
NIM : 18108040045  
Progam Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) TAHUN 2016-2020** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penyusun.

Wassalamualaikum wr.wb.

Yogyakarta, 27 Januari 2023

Pembimbing,



**Agin Tri Nur Ekhsan**

**NIM : 18108040045**

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agin Tri Nur Ekhsan  
NIM : 18108040045  
Progam Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

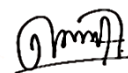
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta HakBebas Royalti Non eksklusif (non-exclusive royalty free right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) TAHUN 2016-2020.**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebasRoyalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengeloladalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 23 Januari 2023



(Agin Tri Nur Ekhsan)

## HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,"

(QS. Al-Insyirah 94:5)



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Pertama, untuk diri saya sendiri yang telah berjuang pada dunia perkuliahan yang sangat berbeda dengan zaman-zaman sekolah dan bertahan hingga saat ini dapat menyelesaikan perkuliahan.

Kedua, untuk Orang Tua tercinta Ibu Ngatimah dan Bapak Rahmat Ganjar Utomo yang senantiasa sselalu memberikan doa, dukungan semangat serta dukungan-dukungan lainnya dan pastinya kasih sayang yang ternilai.

Ketiga, untuk saudara, sahabat, teman dan semua pihak yang selalu tanya: “kapan sidang?” , “kapan selesai?”, “kapan wisuda?”, dan masih banyak lagi  
Pastinya kalianlah alasanku untuk menyelesaikan skripsi ini.



## KATA PENGANTAR

### *Bismillahirrohmanirrahim*

Segala puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* pada tahun 2016-2020”. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan hidayah kepada kita semua tentang ajaran islam yang telah terbukti kebenarannya.

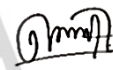
Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Selama penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. Phil, Al-Makin, S.Ag., M.A., Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Yuyu Putri Senjani, SE., M.SC. , dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan ini.
5. Mahfud Asyari, S.E.,M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang banyak memberikan bimbingan, masukan, saran dan ilmu yang diberikan kepada penulis dalam penelitian ini.
6. Seluruh dosen UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan, wawasan dan bantuan akademik selama penulis menempuh pendidikan.
7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan

Kalijaga Yogyakarta yang banyak membantu proses persyaratan skripsi.

8. Kedua orang tuaku tercinta, yang telah membiayai dari awal kuliah sampe akhir yang selalu mendoakan dan memberi semangat, kasih sayang, dukungan kepadaku. Dan kalian juga yang telah membuat aku bisa menyelesaikan skripsi ini, terimakasih sudah mau memberikan yang terbaik sampai aku selesai dalam perkuliahan ini.
9. Hasnawati Nur Afifah S. Akun, yang telah membantu, memberi semangat, memberi dukungan yang lebih dalam penyusunan skripsi ini. Semoga hal baik yang diberikan terbalas dengan kebaikan.
10. Rosita Herawati S. Akun, terimakasih atas perhatian, semangat, selalu sabar dalam menjawab pertanyaan, selalu sabar ketika penulis repotkan.
11. Teman-teman dirumah terimakasih yang selalui memberi perhatian, semangat, dan selalu penulis repotkan.
12. Teman-teman jurusan Akuntansi Syariah 2018 yang telah memberikan motivasi, pembelajaran dan pengalaman selama menempuh perkuliahan.
13. Terimakasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis tetapi tidak tercantum Namanya, semoga Allah SWT mempermudah urusan kepada kita semua.

Magelang,  
Desember 2022  
Penyusun,



Agin Tri Nur Ekhsan  
NIM: 18108040045

## DAFTAR ISI

|                                                       |      |
|-------------------------------------------------------|------|
| HALAMAN PENGESAHAN .....                              | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....                      | ii   |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....               | iii  |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....                   | iv   |
| HALAMAN MOTTO .....                                   | v    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                             | vi   |
| KATA PENGANTAR .....                                  | vii  |
| DAFTAR ISI .....                                      | ix   |
| DAFTAR TABEL .....                                    | xii  |
| DAFTAR GAMBAR.....                                    | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN .....                               | 1    |
| A. Latar Belakang .....                               | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....                              | 10   |
| C. Tujuan Penelitian .....                            | 10   |
| D. Manfaat Penelitian.....                            | 11   |
| E. Sistematika Pembahasan.....                        | 12   |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..... | 14   |
| A. Kerangka Teori .....                               | 14   |
| 1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....      | 14   |
| 2. Teori Keagenan .....                               | 16   |
| 4. Struktur Modal .....                               | 18   |
| 5. Profitabilitas .....                               | 19   |
| 6. Kepemilikan Manajerial .....                       | 20   |

|                                    |                                                                                                                    |    |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| B.                                 | Telaah Pustaka .....                                                                                               | 20 |
| C.                                 | Pengembangan Hipotesis.....                                                                                        | 29 |
| 1.                                 | Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....                                                             | 29 |
| 2.                                 | Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. ....                                                            | 29 |
| 3.                                 | Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan<br>Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi. .... | 30 |
| 4.                                 | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan<br>Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi. .... | 31 |
| D.                                 | Kerangka Pemikiran .....                                                                                           | 33 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... |                                                                                                                    | 34 |
| A.                                 | Jenis penelitian.....                                                                                              | 34 |
| B.                                 | Populasi dan Sample .....                                                                                          | 34 |
| C.                                 | Sumber dan Jenis Data .....                                                                                        | 35 |
| D.                                 | Definisi Operasional Variable.....                                                                                 | 35 |
| 1.                                 | Variable Independen.....                                                                                           | 35 |
| 2.                                 | Variable Dependen .....                                                                                            | 36 |
| 3.                                 | Variabel Moderating.....                                                                                           | 36 |
| E.                                 | Tekhnik Analisis Data .....                                                                                        | 37 |
| 1.                                 | Statistik Deskriptif.....                                                                                          | 37 |
| 2.                                 | Estimasi Model Regresi.....                                                                                        | 37 |
| 3.                                 | Asumsi Klasik .....                                                                                                | 41 |
| 4.                                 | Uji Hipotetis.....                                                                                                 | 43 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....  |                                                                                                                    | 45 |
| A.                                 | Gambaran Umum.....                                                                                                 | 45 |
| 1.                                 | Jakarta Islamic Index 70 (JII 70).....                                                                             | 45 |
| B.                                 | Deskripsi Variabel Penelitian .....                                                                                | 47 |

|                                                                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Rasio Struktur Modal.....                                                                                          | 47 |
| 2. Rasio Profitabilitas .....                                                                                         | 49 |
| 3. Nilai Perusahaan.....                                                                                              | 51 |
| 4. Kepemilikan Manajerial .....                                                                                       | 52 |
| C. Hasil Penelitian .....                                                                                             | 54 |
| 1. Analisis Statistika Deskriptif .....                                                                               | 54 |
| 2. Estimasi Model Regresi.....                                                                                        | 56 |
| 3. Pemilihan Model Terbaik .....                                                                                      | 57 |
| 4. Asumsi Klasik .....                                                                                                | 59 |
| 5. Uji Hipotesis .....                                                                                                | 63 |
| D. Pembahasan .....                                                                                                   | 67 |
| 1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....                                                             | 67 |
| 2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. ....                                                            | 68 |
| 3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan<br>Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi ..... | 69 |
| 4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan<br>Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi ..... | 70 |
| BAB V PENUTUP .....                                                                                                   | 72 |
| A. Kesimpulan.....                                                                                                    | 72 |
| B. Implikasi Hasil.....                                                                                               | 73 |
| C. Saran.....                                                                                                         | 74 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                                                  | 76 |
| LAMPIRAN .....                                                                                                        | 82 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                    |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Tabel 1. 1 Price to Book Value Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70).....                  | 3                                   |
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....                                                                               | 22                                  |
| Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan .....                                                                          | 47                                  |
| Tabel 4. 2 Struktur Modal (DER) Perusahaan Manufaktur JII 70 pada 2016-2020<br>DER (Debt Equity Ratio) JII70 ..... | 49                                  |
| Tabel 4. 3 Profitabilitas (ROE) Perusahaan Manufaktur JII 70 pada 2016-2020 .                                      | 50                                  |
| Tabel 4. 4 Likuiditas (CR) Perusahaan Manufaktur JII 70 pada 2016-2020 .....                                       | 52                                  |
| Tabel 4. 5 Managerial Owner Ship (MOWN) Perusahaan Manufaktur JII 70 pada<br>2016- 2020.....                       | 54                                  |
| Tabel 4. 6 Analisis Statistika Deskriptif .....                                                                    | 55                                  |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Model Regresi .....                                                                           | 57                                  |
| Tabel 4. 8 Output Uji Hausman.....                                                                                 | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| Tabel 4. 9 Output Uji Chow .....                                                                                   | 58                                  |
| Tabel 4. 10 Uji Normalitas .....                                                                                   | 60                                  |
| Tabel 4. 11 Uji Multikolinearitas.....                                                                             | 62                                  |
| Tabel 4. 12 Uji Heteroskedasitas .....                                                                             | 62                                  |
| Tabel 4. 13 Uji F .....                                                                                            | 63                                  |
| Tabel 4. 14 Uji t .....                                                                                            | 64                                  |

## DAFTAR GAMBAR

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran ..... | 33 |
| Gambar 4. 1 Uji Normalitas .....     | 61 |



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan profitabilitas pada nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variable moderasi. Metode yang digunakan adalah time series menggunakan aplikasi *evIEWS*. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data diperoleh dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 12 perusahaan *consumer good*, menggunakan laporan keuangan 5 tahun secara berturut-turut yaitu 2016-2020. Hasil penelitian ini adalah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan variabel pada penelitian ini berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel moderasi yaitu kepemilikan manajerial hanya bisa memoderasi variable profitabilitas saja dan tidak bisa memoderasi variable struktur modal. Hasil ini memberikan implikasi terhadap investor terutama pada saat akan menentukan keputusan berinvestasi pada perusahaan.

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



## ABSTARCT

*This study aims to analyze the effect of capital structure and profitability on firm value with managerial ownership as a moderating variable. The method used is a time series using the evIEWS application. This study uses secondary data. Data were obtained from manufacturing companies listed on the Jakarta Islamic Index 70. The sample used in this study were 12 consumer good companies, using financial reports for 5 consecutive years, namely 2016-2020. The results of this study are that capital structure has a significant effect on firm value. Profitability has a significant effect on firm value. Simultaneously the variables in this study have a positive and significant effect on firm value. While the moderating variable, namely managerial ownership, can only moderate the profitability variable and cannot moderate the capital structure variable. These results have implications for investors, especially when making investment decisions in companies.*

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



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Saat ini pasar modal di Indonesia terjadi perkembangan yang sangat pesat dari tahun ke tahun. Hal ini dikuatkan dengan adanya perusahaan yang bermunculan di berbagai sektor. Munculnya berbagai perusahaan tersebut dikarenakan pertumbuhan ekonomi yang menjanjikan bagi mereka untuk berkembang. Sejalan dengan perkembangan saat ini pasar modal sangat penting untuk kemajuan perekonomian Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan banyaknya jumlah bisnis terkait manufaktur sebanyak 193 perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020. Perusahaan yang bersektor manufaktur dinilai menjadi peran utama dalam menyumbang pertumbuhan perekonomian nasional. (Kartasmita , 2021) sektor manufaktur memiliki realisasi investasi sebesar Rp236,79 triliun dari Januari hingga September 2021. Jika membandingkan realisasi investasi pada waktu yang sama tahun 2020 sebesar Rp201,87 triliun, jumlah tersebut naik 17,3%.

Dari data di atas bisa diketahui melalui adanya minat masyarakat dalam membeli produk-produk perusahaan manufaktur setiap harinya, oleh karena itu menjadikan perusahaan manufaktur lebih berkembang dengan cepat serta perusahaan-perusahaan yang senantiasa bersaing untuk memanfaatkan peluang tersebut. Akan tetapi menurut (Pan, 2022) S&P Global mencatat, Indeks manufaktur Indonesia atau *Purchasing Manager's Index* (PMI) manufaktur turun dari September 2022 yang sebesar 53,7 menjadi level 51,8

pada Oktober 2022. Meski turun, PMI Manufaktur Indonesia tetap berada di angka 50,0 atau konstan selama 14 bulan berturut-turut, memperkuat kesehatan sektor manufaktur negara. Namun, tingkat ekspansi menyusut ke level terendah dalam dua bulan. Oleh sebab itu, menjadikan perusahaan manufaktur melakukan inovasi-inovasi guna menciptakan keunggulan yang signifikan dibandingkan dengan perusahaan lain. Hal itu diupayakan agar para investor berminat agar menginvestasikan dananya pada perusahaan manufaktur. meningkatnya investor yang berminat menginvestasikan kepada perusahaan itu akan menjadikan dampak positif bagi nilai perusahaan, Tujuan utama perusahaan yakni memperbanyak kekayaan pemilik ataupun pemegang saham dengan mengembangkan nilai perusahaan (Kusumawati & Rosady, 2018b).

Dalam dunia bisnis perusahaan harus bisa mengembangkan nilai perusahaan sebab semakin tinggi nilai perusahaan sehingga menciptakan pandangan baik investor atas perusahaan sehingga investor mempunyai ketertarikan dan keyakinan untuk berinvestasi. Nilai perusahaan yakni performa perusahaan dilihat dari harga saham dari permintaan maupun penawaran di pasar modal dimana merepresentasikan penilaian masyarakat atas keberhasilan perusahaan (Muhammad Faishal Kahfi, 2018). Nilai perusahaan tinggi bisa dilihat dari harga saham perusahaan Sebab harga perusahaan ialah cerminan dari nilai *asset* perusahaan. Aspek ini sangat penting bagi investor untuk digunakan sebagai panduan ketika berinvestasi di perusahaan. Salah satu tolak ukur nilai perusahaan yang dapat diturunkan dari indikator nilai pasar saham adalah prospek kinerja masa depan. Dengan

menganalisis naik turunnya harga saham, investor bisa lebih tepat menetapkan saham yang akan dibeli guna memaksimalkan laba. Sehingga, nilai perusahaan dianggap sebagai tolak ukur penting untuk mengukur kekayaan pemegang saham. Di bawah ini terdapat daftar perusahaan *Jakarta Islamic Index70* (JII70) pada sektor industri barang konsumsi dan disajikan *Price to Book Value* (PBV) selama 5 tahun dari tahun 2016-2020.

**Tabel 1. 1 Price to Book Value Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70)**

| NO | NAMA PERUSAHAAN | TAHUN |       |       |        |        |
|----|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
|    |                 | 2016  | 2017  | 2018  | 2019   | 2020   |
| 1  | CLEO            | 1.50  | 1.11  | 5.36  | 7.90   | 6.70   |
| 2  | ICBP            | 5.40  | 5.10  | 5.26  | 4.88   | 2.21   |
| 3  | INDF            | 1.58  | 1.43  | 1.31  | 1.28   | 0.76   |
| 4  | KAEF            | 6.72  | 5.82  | 4.30  | 936.53 | 3321.9 |
| 5  | KLBF            | 5.69  | 5.70  | 4.65  | 4.54   | 3.79   |
| 6  | KINO            | 2.21  | 1.47  | 1.82  | 1.81   | 1.50   |
| 7  | MYOR            | 5.87  | 6.14  | 6.85  | 4.62   | 5.37   |
| 8  | ROTI            | 5.61  | 2.79  | 2.54  | 2.76   | 2.60   |
| 9  | SIDO            | 1.40  | 1.39  | 2.15  | 3.09   | 7.44   |
| 10 | ULTJ            | 3.78  | 3.55  | 3.26  | 3.56   | 3.86   |
| 11 | UNVR            | 12.58 | 16.48 | 14.37 | 12.13  | 56.79  |
| 12 | WOOD            | 0.85  | 0.77  | 1.60  | 1.59   | 1.16   |

Harga saham setiap tahun bahkan setiap hari pasti mengalami perubahan, oleh karena itu laba yang dihasilkan juga akan berbeda setiap tahunnya. Maka dari itu *price to book value* (PBV) setiap tahunnya sudah pasti berubah, tidak ada perusahaan yang setiap tahunnya sama pasti ada yang mengalami peningkatan bahkan penurunan tiap tahunnya. Dilihat dari table *price to book value* (PBV) diatas tidak terdapat perusahaan yang setiap tahunnya terus meningkat pasti ada perusahaan yang menurun. Jadi untuk investor sangat penting untuk melihat harga saham serta laba per saham yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut, apabila ingin membeli saham pada sebuah perusahaan. *Price to book value* sangat penting untuk investor dalam memperbandingkan harga saham perusahaan satu dan lainnya, layak atau tidaknya saham perusahaan tersebut jika dibeli.

Berdasarkan data diatas dapat kita ketahui bahwa beberapa perusahaan sektor manufaktur mengalami perubahan harga saham, dimana harga saham seringkali dihubungkan dengan nilai perusahaan. *Debt to equity ratio* (DER) bisa menjadi cara dalam menampilkan seberapa besar kontribusi utang dan ekuitas jangka panjang terhadap pendanaan struktur modal perusahaan (Ulfa, 2020). Investor mengevaluasi seberapa besar modal mereka dapat menghasilkan laba bersih. Nilai perusahaan juga dipresentasikan oleh harga saham, dimana semakin naik harga saham maka akan semakin bagus pula nilai perusahaan itu.

Struktur modal dan profitabilitas ialah faktor yang menentukan nilai perusahaan yang akan dievaluasi. Struktur modal ialah salah satu variabel yang

bisa memengaruhi nilai perusahaan, karena keputusan pendanaan yang tidak hati-hati dapat menyebabkan masalah keuangan yang berdampak negatif pada profitabilitas perusahaan dan akibatnya pada nilai perusahaan (Ignatius Leonardus Lubis, 2017). Hal tersebut yang menjadikan manajer keuangan harus berhati-hati dalam mengambil keputusan keuangan. Saat manajemen keuangan perusahaan menetapkan ragam investasi jangka panjang harus didorong pendanaan jangka panjang yang akan dipakai dalam membiayai investasi tersebut. Hal ini dikuatkan oleh penelitian (Kusumawati & Rosady, 2018b), dimana struktur modal yang diukur memakai DER memiliki nilai positif serta signifikan pada nilai perusahaan. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilaksanakan oleh (Yasin & Studiviany, 2021) menemukan jika struktur modal berdampak negatif atas nilai perusahaan. Sebab meningkatkan ketergantungan perusahaan pada pembiayaan utang akan mengurangi nilainya.

Profitabilitas adalah aspek kedua yang mendorong nilai perusahaan. Profitabilitas ialah kapabilitas bisnis untuk mendapatkan untung relatif terhadap penjualannya, total aset, dan modal sendiri (Nurnaningsih & Herawaty, 2019). Perusahaan yang bisa memaksimalkan laba cenderung memiliki khas yang lebih tinggi. Profitabilitas perusahaan yang kuat menunjukkan bahwa prospek kinerja masa depannya menguntungkan. Dengan adanya potensi optimalisasi profitabilitas, maka akan berdampak positif terhadap pertumbuhan harga saham. Secara tidak langsung, kenaikan harga saham dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga, profitabilitas perusahaan sangat penting untuk investor dalam membuat penilaian serta

menentukan nilai perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi memperlihatkan jika perusahaan berkinerja baik serta memiliki potensi masa depan. Investor melihat ini sebagai sinyal yang menguntungkan dan merespon dengan membeli saham perusahaan. Semakin besar jumlah investor yang membeli saham perusahaan, sehingga harga saham serta nilai perusahaan meningkat. Hal ini dikuatkan oleh penelitian yang diteliti oleh (Trafalgar & Africa, 2019) menyebutkan jika profitabilitas berdampak positif serta signifikan atas nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian yang dilaksanakan Angga Pratama (2018) memperlihatkan jika profitabilitas berdampak negatif serta cukup besar atas nilai perusahaan. Data itu memperlihatkan jika semakin tinggi laba suatu perusahaan, semakin kecil kemungkinannya membutuhkan sumber pendanaan eksternal berupa utang untuk menjalankan operasi operasionalnya. Sebaliknya, perusahaan menggunakan sumber pendanaan internal.

Terlepas dari kriteria yang disebutkan di atas, masih ada ketidakkonsistenan yang signifikan dalam hasil studi yang berbeda. Faktor lainnya yang mendorong relasi antara struktur modal serta profitabilitas pada nilai bisnis. Sehingga, kepemilikan manajemen diperkenalkan sebagai variabel moderasi dengan harapan akan meningkatkan atau menurunkan hubungan ini. Menurut (Pratama & Wirawati, 2016), kepemilikan manajerial ialah persentase saham manajemen dalam perusahaan. Bergantung pada struktur kepemilikan perusahaan, perilaku pengambilan risiko manajemen dipengaruhi secara berbeda. Ketika memaksimalkan nilai saham, pemilik saham akan

mengupayakan segala cara atau bisa disebut memaksa pihak manajer agar bertindak sesuai kepentingannya dengan melewati pengawasan mereka. Namun, manajer juga termotivasi oleh kepentingan pribadi mereka sendiri. Konflik yang diakibatkan oleh perbedaan kepentingan pemegang saham serta manajemen dikenal sebagai permasalahan keagenan *principal* perusahaan (pemegang saham) serta agen (manajemen) (Kusumastuti et al., 2017).

Adanya kepemilikan manajemen bisa mengurangi konflik keagenan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini berhubungan dengan kemampuan manajemen untuk membuat penilaian yang hati-hati atas penggunaan sumber keuangan untuk pertumbuhan perusahaan. Manajer memegang sejumlah besar saham, oleh karena itu mereka akan berhati-hati saat menentukan struktur modal serta membuat keputusan pendanaan. Dengan kepemilikan manajemen, mereka akan berusaha untuk meningkatkan kinerja serta nilai organisasi. Hal ini diperkuat dengan penelitian yang menunjukkan jika kepemilikan manajemen bisa mengendalikan struktur modal, yang terkait dengan *Debt Equity Ratio* (DER) atas nilai perusahaan (Phitaloka, 2018). Menurut hasil penelitian (Kusumawati & Rosady, 2018b), struktur modal yang dikelola oleh kepemilikan manajerial berpengaruh merugikan atas nilai bisnis.

Selain struktur modal, tingginya profitabilitas menggambarkan perusahaan memiliki prospek bagus dimasa depan. Hal ini bisa dijadikan sinyal positif untuk investor supaya berinvestasi dan diharapkan bisa berdampak positif untuk harga saham perusahaan. Kenaikan harga saham ini juga menjadi salah satu faktor memaksimalkan nilai perusahaan. Sementara itu

Kepemilikan manajerial dapat menjadi faktor juga yang bisa menaikkan nilai perusahaan. Meningkatnya jumlah kepemilikan manajerial di perusahaan menempatkan manajer serta pemegang saham pada posisi yang setara, menyebabkan manajer lebih berhati-hati dalam membuat pilihan, yang diharapkan bisa mengembangkan nilai perusahaan. Hal ini dikuatkan oleh penelitian (Pratama & Wirawati, 2016) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial bisa memoderasi profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Assets* (ROA) atas nilai perusahaan. Pada penelitian lain yang diteliti oleh (Kusumastuti et al., 2017) menunjukkan jika kepemilikan manajerial tidak bisa memoderasi profitabilitas atas nilai perusahaan.

Beberapa penelitian sebelumnya tentang analisis laporan keuangan telah banyak dilakukan, dan salah satunya adalah penelitian yang didapatkan dari salah satu laporan keuangan yang sudah dihitung dengan menggunakan SPSS dan yang hasilnya signifikan. Hasilnya memperlihatkan jika struktur modal yang dinilai dengan DER mempunyai nilai perusahaan yang positif serta cukup besar, begitu pula profitabilitas yang dinilai dengan ROA (Kusumawati & Rosady, 2018b) yang meneliti tentang pengaruh struktur modal serta profitabilitas atas nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini nanti akan berbeda dengan penelitian sebelumnya, dimana terdapat perbedaan dengan penelitian-penelitian terdahulu ialah objek penelitian yakni bersumber dari JII (*Jakarta Islamic Index*) serta periode penelitiannya. Sebagai sampel, peneliti memakai laporan keuangan tahunan

perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII dari tahun 2016-2020. Alasan peneliti menetapkan perusahaan manufaktur yakni perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang menjual produknya dengan proses produksi panjang yang diawali dengan pengadaan bahan baku dan diakhiri dengan barang jadi yang siap dijual (Kusumawati & Rosady, 2018b). Selain membutuhkan sumber kas jangka panjang untuk membiayai operasi bisnis, perusahaan manufaktur memerlukan sumber dana jangka panjang dalam membiayai operasi perusahaan, dan para peneliti lebih memilih perusahaan manufaktur karena populasinya yang begitu besar (Trafalgar & Africa, 2019). Peneliti menetapkan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) sebab semua perusahaan yang ada di *Jakarta Islamic Index* sudah semua sahamnya pasti syariah. Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII) ada 2 macam yakni *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) dan *Jakarta Islamic Index 30* (JII30). perusahaan yang berada di *Jakarta Islamic Index* (JII70) berjumlah 70 perusahaan dan dibandingkan dengan *Jakarta Islamic Index 30* (JII30) lebih banyak perusahaan *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) dan sektor subsektor yang di dalamnya banyak. Data laporan keuangan yang nanti akan digunakan untuk penelitian ialah laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur di *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) pada sektor industri barang konsumsi yang diambil dari beberapa subsektor.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu dan juga fenomena yang ada, penyusun tertarik untuk melaksanakan penelitian berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI**

**PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI”** (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020).

**B. Rumusan Masalah**

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020?
3. Bagaimana pengaruh struktur modal yang telah dimoderasi kepemilikan manajerialnya terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas yang telah dimoderasi kepemilikan manajerialnya terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020?

**C. Tujuan Penelitian**

Menurut ringkasan latar belakang serta rumusan masalah yang sudah dijelaskan di atas, tujuan pada penelitian ini ialah:

1. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020.
2. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020.
3. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal yang telah dimoderasi kepemilikan manajerialnya terhadap nilai perusahaan manufaktur yang

terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020.

4. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas yang telah dimoderasi kepemilikan manajerialnya terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020.

#### **D. Manfaat Penelitian**

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan agar memberikan pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi mengenai analisis pengaruh struktur modal serta profitabilitas atas nilai perusahaan yang kepemilikan manajerialnya sebagai variabel moderasi.

2. Manfaat praktis

- a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi salah satu bahan pertimbangan dalam penarikan keputusan investasi pada perusahaan manufaktur.

- b. Bagi Manajemen

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi salah satu dasar pertimbangan dalam penarikan keputusan bidang keuangan dan juga bisa mengetahui bagaimana cara meningkatkan keuangan padaperusahaan.

- c. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan literatur mengenai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## **E. Sistematika Pembahasan**

### **Bab I : Pendahuluan**

Berisi latar belakang masalah yang akan diteliti serta uraian permasalahan-permasalahan yang akan diteliti dikuatkan dengan data serta fakta yang ditemukan. Pokok permasalahan yang akan diteliti, juga manfaat tujuan penelitian, sistematika pembahasan penelitian.

### **Bab II : Landasan Teori**

Berisi teori-teori yang relevan untuk penelitian, peneliti terdahulu sesuai tema yang akan diteliti, kerangka pemikiran dan gambaran antar variabel yang akan diteliti, dan pengembangan hipotesis yang akan diteliti.

### **Bab III : Metode Penelitian**

Berisi desain penelitian, sampel, populasi, teknik pengumpulan data, variabel penelitian serta metode yang digunakan dalam menganalisis data penelitian.

### **Bab IV : Hasil dan Pembahasan**

Berisi hasil penelitian yang memaparkan dengan kompleks analisis bagaimana pengaruh-pengaruh variabel yang diuji sesuai dengan metode pengujian yang dilaksanakan.

### **Bab V : Penutup**

Berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang menjawab masalah yang dirumuskan. Bagian ini juga memaparkan batasan

penelitian serta saran bagi penelitian selanjutnya.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Menurut hasil analisis data serta pembahasan diatas, terkait pengaruh struktur modal serta profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderating pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII ( *Jakarta Islamic Index*) tahun 2016-2020 maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel Struktur Modal (X1) berdampak positif serta signifikan. Hal ini diperlihatkan dengan nilai probabilitas dari Struktur Modal (X1) kurang dari 0.05 yakni 0.0000. Sedangkan nilai koefisien dari Struktur Modal (X1) sebesar 0.305850.
2. Variabel Profitabilitas (X2) berdampak positif serta signifikan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai probabilitas dari Profitabilitas (X2) kurang dari 0.05 yakni 0.0009. Sedangkan nilai koefisien dari Profitabilitas (X2) sebesar 0.297892.
3. Variabel Kepemilikan Manajerial (Z) berpengaruh negatif serta signifikan. Hal ini diperlihatkan dengan nilai probabilitas dari Kepemilikan Manajerial (Z) kurang dari 0.05 yaitu 0.0108. Sedangkan nilai koefisien dari Kepemilikan Manajerial (Z) sebesar -0.026683.
4. Variabel Kepemilikan Manajerial memoderasi Profitabilitas (X2Z) berdampak positif serta signifikan. Hal ini diperlihatkan dengan nilai probabilitas dari Kepemilikan Manajerial memoderasi Profitabilitas

(X2Z)kurang dari 0.05 yaitu 0.0279. Sedangkan nilai koefisien dari Kepemilikan Manajerial memoderasi Profitabilitas (X2Z) sebesar 0.072924.

5. Kepemilikan Manajerial hanya bisa memoderasi variabel Profitabilitas saja dan tidak bisa memoderasi variabel Struktur Modal.

## **B. Implikasi Hasil**

Implikasi hasil dari penelitian ini terdiri dari dua hal, yaitu implikasi teoritis serta implikasi praktis.

### **1. Implikasi Teoritis**

Dari hasil penelitian ini diharapkan mampu memperkaya pengetahuan terkait pengaruh struktur modal serta profitabilitas atas nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Pada penelitian ini meskipun semua tidak berpengaruh tetapi ada satu yang berpengaruh. Variabel yang berpengaruh yaitu variabel struktur modal serta profitabilitas dengan rasio nilai perusahaan. Untuk variabel yang lain tidak berpengaruh. Variabel yang tidak berpengaruh adalah variabel moderasi yaitu kepemilikan manajerial. Dengan adanya penelitian ini peneliti berharap mampu memperkaya pengetahuan terkait teori agen serta teori sinyal yang berkaitan dengan nilai perusahaan. Peneliti juga berharap agar penelitian ini nantinya berguna bagi perusahaan untuk memajukan perusahaanya dengan cara memperbaiki nilai keuangan pada perusahaan.

### **2. Implikasi Praktis**

Harapan dari penelitian ini yakni adanya implikasi praktis bagi manajemen dalam meningkatkan nilai perusahaannya dengan baik. Langkah yang bisa dilakukan perusahaan bisa meningkatkan nilai perusahaan yang dilihat dari kondisi keuangannya yaitu dengan memberikan informasi mengenai kondisi keuangannya kepada investor agar investor tertarik untuk memberi saham yang ada di perusahaan tersebut.

Peneliti juga berharap kepada masyarakat yang belum belajar secara detail mengenai saham pada sebuah perusahaan harus belajar terlebih dahulu agar tidak masuk ke hal yang tidak diinginkan. Masyarakat yang belum paham mengenai kondisi keuangan pada sebuah perusahaan paling tidak sudah mengetahui nilai perusahaan tersebut sudah baik atau belum. Perusahaan yang nilainya sudah baik nantinya kondisinya keuangannya akan mengikuti.

Harapan bagi para peneliti selanjutnya yaitu lebih teliti dan lebih berhati-hati dalam menghitung rasio keuangan pada sebuah perusahaan agar hasilnya sesuai dengan harapan para investor.

### **C. Saran**

Menurut hasil pembahasan serta kesimpulan diatas, sehingga penulis menyarankan beberapa rekomendasi dari penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Menurut penelitian ini diharapkan menjadi pedoman bagi manajemen dalam menjaga kualitas laporan keuangan supaya dapat meningkatkan kepercayaan investor serta para pengambilan keputusan terhadap

informasi yang disajikan dalam laporan keuangan.

2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan mampu menambah sampel laporan keuangan pada perusahaan. Sebab, penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan JII70 (*Jakarta Islamic Index 70*) pada sektor industri barang konsumsi.
3. Bagi masyarakat, diharapkan agar selalu melihat kondisi laporan keuangan perusahaan sebelum membeli saham pada perusahaan. Masyarakat bisa melihat dengan hasil perhitungan dari rasio rasio yang ada

## DAFTAR PUSTAKA

- Agnes. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Negeri Padang*.
- Angga Pratama, Aw. (2018). *PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia *ABSTRAK PENDAHULUAN* Ketatnya persaingan yang muncul menuntut perusahaan. 5, 1289–1318.
- Anggraini, D., & MY, A. S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/10.36441/mae.v2i1.92>
- Aprilia, E., & Yuliadi. (2020). International journal of management and business. *International Journal of Management and Business*, 1(1), 17–23. <https://brage.bibsys.no/xmlui/handle/11250/216770>
- Ardana, Y. (2018). Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan : Analisis Data Panel pada Jakarta Islamic Index. *Jurnal Masharif Al-Syariah*, 3(2), 1–87.
- Astuti, Susanti, E., & Silitonga, H. P. (2020). Analisis Dampak Rasio keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tercatat Pada JII. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 3(2), 208–217.
- Bintara, R. (2018). PENGARUH PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015) RISTA. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2007). Fundamentals of Financial Management. In *Engineering and Process Economics*. Salemba Empat.

- Chun, S. E., & Lee, M. H. (2017). Corporate Ownership Structure and Risk Taking Evidence From Japan. *Journal of Governance and Regulation*.
- Chun, S., & Lee, M. (2017). Corporate ownership structure and risk-taking: evidence from Japan. *Journal of Governance and Regulation*, 6(4), 39–52. [https://doi.org/10.22495/jgr\\_v6\\_i4\\_p4](https://doi.org/10.22495/jgr_v6_i4_p4)
- Chye, B., & Han, Z. (2018). *PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP AGENCY PROBLEM PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. 75383.
- Dahlan, U. A., Berkati, T., Rahardi, R. K., & Setyaningsih, Y. (2020). *Strategi meningkatkan motivasi belajar mahasiswa dengan model Learning Cycle pada Mata Kuliah Sejarah Sastra Indonesia*. 40(2).
- Doorasamy, M. (2021). Capital structure, firm value and managerial ownership: Evidence from East African countries. *Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 346–356. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.28](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.28)
- Gora, I. G., Pratama, W., Gusti, N., & Wirawati, P. (2016). *PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP SEBAGAI PEMODERASI*  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana ( Unud ), Bali , Indonesia  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana ( Unud ), Bali , Indonesia  
ABSTRAK PENDAHULUAN Beberapa inves. 1796–1825.
- Haryanti, Y., & Murtiasih, S. (2019). The Effects of DER , ROA and DPR on Stock Price with EPS as the Moderating Variable in SOE. *Journal of Business and Management*, 21(7), 1–8. <https://doi.org/10.9790/487X-2107040108>
- Hidayat, I., & Indrihastuti, P. (2019). Analisis Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Jakarta Islamic Index (JII) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 4(3), 1145–1158.

- Jasman, J., & Kasran., M. (2017). Profitability , Earnings Per Share on Stock Return with Size as Moderation Profitability , Earning Per Share On Stock Return WithSize As Moderation. *Jurnal Trikonomika*, 16(2), 88–94.  
<https://doi.org/10.23969/trikononika.v16i2.559>
- Kahfi, M. F., Pratomo, D., & Aminah, W. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt toEquity Ratio, Total Assets Turn Over dan return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011 – 2016 ).*E-Proceeding of Management*, 5(1), 566–574.  
<https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/6264/6243>
- Kartasasmita, A. G. (2021). *Tahun 2021, Menperin: Sektor Industri Masih Jadi Penopang Utama Ekonomi*. Mediaindonesia.Com.  
[https://mediaindonesia.com/ekonomi/461199/tahun-2021-menperin-sektor-industri-masih-jadi-penopang-utama-ekonomi#:~:text=Sempat tertekan hinggaminus 2,y-o-y\)](https://mediaindonesia.com/ekonomi/461199/tahun-2021-menperin-sektor-industri-masih-jadi-penopang-utama-ekonomi#:~:text=Sempat tertekan hinggaminus 2,y-o-y)).
- Kusumastuti, W. F., Setiawati, E., Dwi, A., Bawono, B., Akuntansi, M., Sarjana, S. P., Surakarta, U. M., Akuntansi, M., Sarjana, S. P., Surakarta, U. M., Akuntansi, M., Sarjana, S. P., & Surakarta, U. M. (2017). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI ( Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015- 2017 )*. 2014, 275–295.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018a). *MODAL MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI*. 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018b). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitasterhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160.  
<https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas,

- SrukturModal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 458–465.  
<https://doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- N, B., I, G., & S.Y, W. (2021). THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE ON COVID-19 PANDEMIC EMERGENCY CONDITIONS. *URNAL AKUNIDA ISSN 2442-3033 Volume 7 Nomor 1, Juni 2021* | 73.
- Nurnaningsih, E., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 2.  
<https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.5831>
- Pan, J. (2022). *Indeks Manufaktur Indonesia Turun pada Oktober 2022, Namun Masih di Mode Ekspansi*. <https://nasional.kontan.co.id/news/indeks-manufaktur-indonesia-turun-pada-oktober-2022-namun-masih-di-mode-ekspansi>
- Phitaloka, N. G. (2018). *Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai pemoderasi pada sektor properti dan real estate yang terdaftar di be*.
- Pratama, I., & Wirawati, N. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 1796–1825.
- Radiman, R., & Athifah, T. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Return On Asset Terhadap Price Book Value Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Maneggio : Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 4(1), 23–
38. <http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/MANEGGIO>

- Samisi, K., & Ardiana, P. A. (2013). *Pengaruh struktur pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi*. 2, 451–469.
- Sihaloho, S. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap Price Earning Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016. *Jurnal Ilmiah Kohesi*, 4(2), 132–145.
- Sinaga, K. J., & Fachrurrozie. (2017). The Effect of Profitability , Activity Analysis ,Industrial Type and Good Corporate Governance Mechanism on The Disclosureof Sustainability Report. *Accounting Analysis Journal*, 6(3), 347–358.
- Siregar, O. K., & Dani., R. (2019). Pengaruh Deviden Yield dan Price Earning Ratioterhadap Return Saham di BURsa Efek Indonesisa tahun 2016 Sub Sektor Industri Otomotif. *Jurnal Akuntansi Bisnis & Publik*, 9(2), 60–77.
- Smulowitz, S., Becerra, M., & Mayo, M. (2019). Racial diversity and its asymmetrywithin and across hierarchical levels: The effects on financial performance. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696.  
<https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Suriadi, I. T., & Widjaja., I. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio, Return On Equity terhadap Harga Saham PerusahaanMakanan dan Minuman di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3(2), 24–33.
- Susanti, F. E., & Laras., T. (2021). Analysis of PER , DER , and ROA on the TextileCompanies ' Performance Listed on Indonesian Stock Exchange Management Department , Faculty of Economics and Business , Universitas Janabadra Yogyakarta. *Jurnal Kinerja*, 25(1), 142–150.
- Tampubolon, K., & Saptomo., C. A. (2020). Analisis Pengaruh Return on Assets

, Price to Book Value , dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham dengan Earning per Share Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Property dan Real Estate Tahun 2012-2018 \* Kristiana Tampubolon , Chrisentianus Abdi S. *Jurnal Bisnis & Akuntansi*, XIV(2), 49–62.

Tendean, Y. P. J., Saerang, I. S., & Tulung, J. E. (2019). Analisis Perbandingan Risiko Saham Jakarta Islamic Index Dan Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 3239–3248.

Trafalgar, J., & Africa, L. A. (2019). The effect of capital structure, institutional ownership, managerial ownership, and profitability on company value in manufacturing companies. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 27. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1619>

Ulfa, E. H. (2020). No Title. *SELL Journal*, 5(1), 55.

Utami, M. R., & Darmawan., A. (2018). Pengaruh der, roa, roe, eps dan mva terhadap harga saham pada indeks saham syariah indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206–218.

Yasin, M., & Studiviany, P. (2021). Enrichment: Journal of Management The Influence Of Profitability And Capital Structure On Company Value In Coal Sub-Sector Mining Companies Registered In Idx For The 2014-2017. *Enrichment: Journal of Management*, 11(2), 516–520. [www.enrichment.iocspublisher.org](http://www.enrichment.iocspublisher.org)