

PENGARUH PROFITABILITAS DAN KONSENTRASI
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2014-2018



OLEH:
ANITA CAROLINE
3103016106

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGARUH PROFITABILITAS DAN KONSENTRASI
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2014-2018

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
ANITA CAROLINE
3103016106

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN KONSENTRASI KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTURYANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018

OLEH:

ANITA CAROLINE

3103016106

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.

NIDN. 0014126703

Tanggal: 7 Januari 2020

Pembimbing II,



Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB

NIDN.

Tanggal: 7 Januari 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Anita Caroline NRP: 3103016106
Telah diuji pada tanggal 17-1-2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:

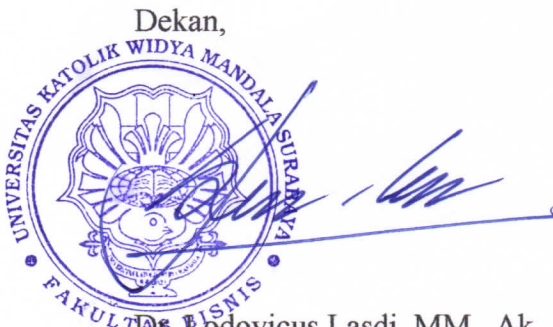


Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.

NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA

NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit Haribowo Lukito,
SE., M.Sc.

NIDN. 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anita Caroline

NRP : 3103016106

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ ditampilkan di internet atau media lainnya (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 8 Januari 2020

Yang menyatakan



Anita Caroline

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah untuk menambah wawasan dan memberikan manfaat bagi mahasiswa, dosen, dan para pembaca.

Selama proses perancangan, penyusunan, hingga selesainya skripsi ini, penulis menerima banyak dorongan, pengetahuan, dan bantuan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada orang tua dan saudara yang telah memberikan dorongan dan motivasi baik dalam bentuk moril dan materiil. Selain itu, penulis juga ingin berterima kasih kepada Bapak Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM. selaku pembimbing satu, dan Bapak Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB selaku pembimbing dua yang telah memberikan bimbingan, arahan, koreksi, inspirasi, dan nasehat selama pengerjaan skripsi ini. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf dari Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya atas semua ilmu dan jasa yang telah diberikan kepada penulis. Terakhir, penulis ingin berterima kasih kepada teman-teman baik penulis yang telah memberikan dukungan moril kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan serta kelemahan dalam pengerjaan skripsi ini karena keterbatasan pengetahuan. Kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat berarti bagi penulis. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Surabaya, Januari 2019

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.2. Penelitian Terdahulu	18
2.3. Pengembangan Hipotesis	24
2.4. Rerangka Penelitian.....	26
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	27
3.1. Desain Penelitian.....	27
3.2. Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel..	27
3.3. Jenis dan Sumber Data	29
3.4. Metode Pengumpulan Data	30
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan	30
3.6. Analisis Data	30

BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	34
4.2. Deskripsi Data	34
4.3. Hasil Analisis Data.....	36
4.4. Pembahasan.....	46
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	50
5.1. Simpulan.....	50
5.2. Keterbatasan	50
5.3. Saran.....	51

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Kriteria Sampel Penelitian	34
Tabel 4. 2 Deskriptif Statistik	35
Tabel 4. 3 Estimasi Model	37
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas	38
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas.....	38
Tabel 4. 6 Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4. 7 Uji Koefisien Determinasi	40
Tabel 4. 8 Uji F.....	41
Tabel 4. 9 Uji t.....	42
Tabel 4. 10 Komponen Uji Sobel.....	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Rerangka Penelitian.....	26
Gambar 4. 1 Hasil Analisis Jalur.....	444

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Uji Chow
- Lampiran 4. Uji Lagrange
- Lampiran 5. Uji Hausman
- Lampiran 6. Hasil Model Fixed Effect
- Lampiran 7. Uji Multikolinieritas
- Lampiran 8. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 9. Uji Autokorelasi, Uji Koefisien Determinasi, Uji F, dan Uji t Setelah Diberi Weight

ABSTRAK

Nilai perusahaan menjadi salah satu faktor yang diperhatikan oleh investor pada proses investasi. Perusahaan yang baik akan menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan. Hutang dapat menjadi alat pada saat perusahaan ingin meningkatkan nilai perusahaannya. Di satu sisi, hutang akan memberikan manfaat penghematan pajak dan di sisi lain, hutang membawa risiko kebangkrutan. Perusahaan harus memilih kebijakan struktur modal yang baik agar tidak menimbulkan risiko terlalu besar yang dapat membuat nilai perusahaan menjadi buruk.

Penelitian ini berbentuk penelitian kuantitatif dan bertujuan untuk mengetahui hubungan antara profitabilitas dan konsentrasi kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Perusahaan manufaktur yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2014 sampai 2018 merupakan objek dalam penelitian ini. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 109 perusahaan manufaktur dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sumber data untuk mendukung penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan dan tahunan perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi panel.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan struktur modal dan hasil ini mendukung teori *pecking order*. Konsentrasi kepemilikan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan struktur modal. Kebijakan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil terakhir menunjukkan bahwa kebijakan struktur modal tidak dapat menjadi variabel *intervening* yang dapat menjelaskan hubungan profitabilitas dan konsentrasi kepemilikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kebijakan struktur modal, nilai perusahaan*

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND CONCENTRATED OWNERSHIP TO FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2014-2018

Firm value is one of the important factors that attract the investors in the investment process. A good firms will mantain and increasing their value. Leverage is a tool when the firms want to increase their value. One side, leverage will give a tax shield benefits and on the other side, leverage brings out the bankruptcy risks. Firm have to choose their best policy in capital structure to control the risks so that it won't decrease the value of the company.

This study is a quantitative research and has the objective to know the influence of profitability and concentrated ownership to firm value with capital structure policy as an intervening variable. The object in this study is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange from 2014 to 2018. The sample is 109 manufacturing companies and using purposive sampling method to obtain the samples. Sources of data to support this study is from companies' financial statements and annual reports. Method of analysis used in this study is panel regression analysis.

It is found that profitability has a significant negative relationship on capital structure policy and support the pecking order theory. Concentrated ownership has a significant positive relationship on capital structure policy. Capital structure policy has a significant positive relationship on firm value. Lastly, capital structure policy can't be intervening variable that clears up the relationship between profitability and concentrated ownership to firm value.

Keywords: *profitability, concentrated ownership, capital structure policy, firm value*