

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEDIASI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI INDONESIA**

TESIS

**Program Pasca Sarjana
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan**



**Disusun Oleh:
Khusnul Chotimah
NPK : 20075000008**

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEDIASI STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN DI INDONESIA**

Tesis ini telah disetujui
Tanggal :

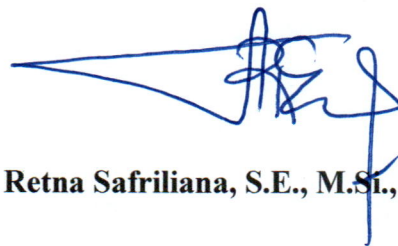
Oleh :
KHUSNUL CHOTIMAH
NPK : 20075000008

Pembimbing I



Dr. Prihat Assih, M.Si., Ak., CSRS.

Pembimbing II



Dr. Retna Safriliana, S.E., M.Si., Ak., CA.

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEDIASI STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:
KHUSNUSL CHOTIMAH
20075000008

Telah dipertahankan di Dewan Penguji
Pada tanggal:

Susunan Dewan Penguji

Ketua



Dr. Prihat Assih, M.Si., Ak., CSRS.

Penguji I



**Dr. Sihwahjoeni, M.Si., CMA., CIBA.,
CBV.**

Sekretaris



Dr. Retna Safriliana, SE., M.Si., Ak., CA.

Penguji II



Dr. Edi Subiyantoro, M.Si.

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister

Tanggal
Direktur Program Pascasarjana
Universitas Merdeka Malang



Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak., CA.

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, mahasiswa peserta Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.

Nama : Khusnul Chotimah
NPK : 20075000008

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Tesis saya berjudul :

“Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesia”

Adalah benar-benar hasil karya asli bukan hasil plagiat. Apabila di kemudian hari ternyata ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar Magister yang telah diperoleh.

Malang, 12 Juli 2024



Khusnul Chotimah
20075000008

Catatan:

Surat Pernyataan ini dibuat rangkap 2 (dua) bermeterai masing-masing mempunyai kekuatan hukum yang sama.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability on the capital structure of banking companies, analyze the effect of ownership structure on the capital structure of banking companies, analyze the effect of profitability on the value of banking companies, analyze the effect of ownership structure on the value of banking companies, analyze the effect of profitability on firm value through the capital structure of banking companies, analyze the effect of ownership structure on firm value through the capital structure of banking companies. The population in this study are banking companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2021 to 2023. The sampling technique used in this study is purposive sampling technique. Based on these criteria, a sample size of 11 banks was obtained, so that the number of observations was $11 \times 3 \text{ years} = 33$ observations. The data analysis technique uses path analysis.

The analysis shows that profitability affects the capital structure. Ownership structure has no effect on capital structure. Profitability has a significant influence on firm value. Institutional ownership structure has a significant influence on the value of banking companies. Capital structure has no effect on banking value, which means that the high and low capital structure has no impact on firm value. Capital structure fails to mediate the effect of profitability on banking value. Capital structure fails to mediate the effect of institutional ownership structure on banking firm value.

Keywords: Profitability, Ownership Structure, Capital Structure, Firm Value

RINGKASAN

Tujuan perusahaan adalah mencapai keuntungan optimal, memakmurkan pemilik dan pemegang saham, serta mengoptimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Nilai perusahaan penting karena menunjukkan kinerja perusahaan dan mempengaruhi keputusan investor untuk berinvestasi. Kinerja perusahaan yang baik meningkatkan nilai perusahaan, menarik minat investor. Profitabilitas dan struktur kepemilikan juga mempengaruhi nilai perusahaan, dengan profitabilitas yang tinggi dan struktur kepemilikan yang terkontrol meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal berperan sebagai variabel mediasi yang menghubungkan profitabilitas dan struktur kepemilikan dengan nilai perusahaan, terutama di sektor perbankan yang diatur ketat.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan perbankan, menganalisis pengaruh struktur kepemilikan terhadap struktur modal perusahaan perbankan, menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan perbankan, menganalisis pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan perbankan, menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan perbankan, menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal perusahaan perbankan, menganalisis pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal perusahaan perbankan. Populasi pada penelitian ini adalah Perusahaan perbankan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2021 hingga 2023. Teknik pengambilan sampel yang dipakai pada penelitian ini yaitu *purposive sampling technique*. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh jumlah sampel sebanyak 11 bank, sehingga jumlah observasi sebanyak 11×3 tahun = 33 observasi. Teknik analisis data menggunakan analisis jalur.

Profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas yang tinggi cenderung mempunyai pengaruh positif terhadap rasio ekuitas dalam struktur modal bank. Profitabilitas yang tinggi juga dapat menyebabkan peningkatan penggunaan utang dalam struktur modal bank. Hal ini terjadi karena bank-bank yang menguntungkan sering dianggap lebih kredibel dan berisiko rendah oleh kreditor potensial. Temuan penelitian ini mendukung Octavia dan Brown (2010), Ahmad *et al.* (2011), Sari *et al.* (2015) dan Ryando (2021).

Struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap struktur modal, yang bermakna bahwa tinggi rendahnya struktur kepemilikan tidak berefek pada struktur modal. Kepemilikan institusional, yang melibatkan investasi oleh lembaga seperti perusahaan asuransi, dana pensiun, atau perusahaan investasi, sering dianggap memiliki pengaruh signifikan terhadap tata kelola dan keputusan strategis perusahaan, termasuk struktur modal. Hasil penelitian ini tidak mendukung Çağlayan dan Şak (2010), Li *et al.* (2015).

Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas bank yang tinggi menunjukkan efisiensi operasional dan kemampuan manajemen yang baik dalam mengelola aset dan liabilitas. Ini mencerminkan keahlian bank dalam menyalurkan kredit, mengelola risiko, dan menghasilkan pendapatan dari berbagai sumber seperti bunga, biaya, dan komisi.

Hasil penelitian ini mendukung Amrullah dan Amalia (2020), Fasridon dan Angraini (2021), Ernawati dan Widyawati (2015), Oktaviani, dkk (2018), Indasari dan Yadnyana (2018), Haslinda, dkk (2020), Sembiring dan Trisnawati (2018) yang menjelaskan bahwa profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan. Namun temuan penelitian ini tidak mendukung Wijaya, dkk (2021), Tiasrini dan Utiyati (2020), Pujiati (2019) yang menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak mendukung Repi, dkk (2016) dan Marsinah (2021) yang menemukan bahwa ROE tidak memengaruhi nilai perusahaan.

Struktur kepemilikan institusional memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan perbankan. Kepemilikan oleh lembaga seperti perusahaan asuransi, dana pensiun, dan mutual funds dapat mempengaruhi nilai bank melalui berbagai mekanisme yang saling terkait. Salah satu dampak utama dari kepemilikan institusional adalah peningkatan pengawasan terhadap manajemen bank. Investor institusional, dengan sumber daya dan keahlian yang mereka miliki, mampu melakukan pemantauan yang lebih efektif terhadap kinerja dan keputusan strategis bank. Hasil penelitian ini mendukung Amrullah dan Amalia (2020), namun hasil penelitian ini tidak mendukung Fasridon dan Angraini (2021), Sembiring dan Trisnawati (2018).

Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perbankan, yang berarti bahwa tinggi rendahnya struktur modal tidak berdampak pada nilai perusahaan. Temuan penelitian ini mendukung Syardiana *et al.* (2019) yang menemukan bahwa struktur modal tidak memengaruhi nilai perusahaan. Namun temuan penelitian ini tidak mendukung Amrullah dan Amalia (2020), Ariyanti (2019), Fasridon dan Angraini (2021), Indasari dan Yadnyana (2018), Amelia dan Anhar (2019), Sembiring dan Trisnawati (2018), Marsinah (2021) yang menjelaskan bahwa struktur modal memengaruhi nilai perusahaan.

Struktur modal gagal memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perbankan. Artinya, perubahan dalam profitabilitas bank mempengaruhi nilai perbankan secara langsung, tanpa harus melalui perubahan dalam rasio hutang terhadap ekuitas atau aspek struktur modal lainnya. Temuan ini mengisyaratkan bahwa investor dan pasar lebih memfokuskan perhatian pada profitabilitas itu sendiri sebagai indikator kinerja dan nilai bank, daripada bagaimana profitabilitas tersebut berinteraksi dengan struktur modal dalam membentuk nilai perusahaan.

Struktur modal gagal memediasi pengaruh struktur kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan perbankan, mengindikasikan kompleksitas hubungan antara variabel-variabel keuangan dan struktural dalam industri perbankan. Kepemilikan institusional, yang umumnya dianggap sebagai mekanisme pengawasan efektif dalam tata kelola perusahaan, tampaknya mempengaruhi nilai perusahaan melalui jalur yang tidak terkait langsung dengan struktur modal. Karakteristik khusus industri perbankan, seperti regulasi ketat dan persyaratan modal minimum, mungkin membatasi fleksibilitas bank dalam mengoptimalkan struktur modalnya, mengurangi perannya sebagai mekanisme transmisi. Sifat unik bisnis perbankan, di mana *leverage* tinggi adalah norma, juga dapat membuat struktur modal kurang relevan sebagai sinyal nilai perusahaan dibandingkan dengan industri lainnya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya Tesis dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesia” ini bisa terselesaikan dengan baik.

Shalawat dan salam senantiasa tercurahkan kepada Rasulullah SAW, atas perjuangan beliau sehingga kita dapat merasakan kehidupan yang lebih bermartabat dengan kemajuan ilmu pengetahuan yang didasarkan pada iman dan islam. Dengan rasa syukur yang berlimpah penulis ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dari proses awal pembuatan tesis sampai terselesaikannya tesis ini. Secara khusus penulis sampaikan kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak., CA. selaku Direktur Pascasarjana Universitas Merdeka Malang
2. Prof. Dr. Anwar Sanusi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Merdeka Malang
3. Dr. Prihat Assih, M.Si., Ak., CSRS. selaku Pembimbing I yang telah membimbing serta memberikan arahan, nasehat dan motivasi dalam menyelesaikan tesis ini.
4. Dr. Retna Safriliana, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Pembimbing II yang telah membimbing serta memberikan arahan, nasehat dan motivasi dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Pasacasarjana program studi Magister Manajemen
6. Suami dan anakku serta keluarga tercinta yang dengan segala ketulusannya senantiasa mendo'akan, membimbing, dan memberikan dukungan yang begitu besar demi keberhasilan tesis ini.
7. Saudara, Sahabat dan teman-temanku semua yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari kata sempurna, karena sebab itu saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan laporan tesis ini, semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkannya.

Malang, Juli 2024

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
RINGKASAN	ii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian	14
D. Manfaat Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
A. Kajian Teoritis	17
1. <i>Signaling Theory</i>	17
2. Nilai Perusahaan	19
3. Rasio Profitabilitas	31
4. Struktur modal	36
5. Struktur Kepemilikan	43
B. Pembahasan Penelitian Yang Relevan	46
C. Kerangka Konsep Penelitian	52
D. Hipotesis Penelitian	53
BAB III METODE PENELITIAN	62
A. Rancangan Penelitian	62
B. Ruang Lingkup Penelitian	62
C. Variabel Penelitian	63
D. Jenis dan Sumber Data	65
E. Populasi dan Sampel	65
F. Teknik Pengumpulan Data	66
G. Teknik Analisis Data	67
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	71
A. Hasil Penelitian	71
1. Hasil Analisa Deskriptif Variabel Penelitian	71
2. Hasil Uji Asumsi Klasik	73
3. Hasil Uji Model Persamaan Struktural	78
4. Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal	80

5. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	81
6. Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal	83
7. Pengujian Hipotesis	86
B. Pembahasan.....	88
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	88
2. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal	92
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	94
4. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan.....	96
5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	98
6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	101
7. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perbankan melalui Struktur Modal.....	103
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	105
A. Kesimpulan	105
B. Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN	115

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	47
Tabel 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Tahun 2021 – 2023	71
Tabel 3 Hasil Uji Multikolinieritas	75
Tabel 4 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 5 Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal	80
Tabel 6 Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal	82
Tabel 7 Hasil Analisis Jalur.....	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Pertumbuhan Rata-Rata Indeks Harga Saham Perusahaan Perbankan Tahun 2017-2020.....	4
Gambar 2	Kerangka Konseptual Penelitian.....	53
Gambar 3	Hasil Uji Normalitas Substruktur 1.....	74
Gambar 4	Hasil Uji Normalitas Substruktur 2.....	74
Gambar 5	Uji Heteroskedastisitas Substruktur 1.....	76
Gambar 6	Uji Heteroskedastisitas Substruktur 2.....	77
Gambar 7	Hasil Analisis Jalur.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Summarize	115
Lampiran 2. Statistik Deskriptif	116
Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik (Substruktur 1).....	117
Lampiran 4. Uji Asumsi Klasik (Substruktur 2).....	119
Lampiran 5. Analisis Regresi Berganda (Substruktur 1).....	121
Lampiran 6. Analisis Regresi Berganda (Substruktur 2).....	123