

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi



Oleh:
Chelsy Chandra
21 13 065

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ATMA JAYA
MAKASSAR

2025

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Jurusan Akuntansi



Oleh:

Chelsy Chandra

21 13 065

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Dr. Ana Mardiana, S.Pd., M.Si.

Tanggal: 8 Juli 2025



Daniel L. Pakiding, S.E., M.Si.

Tanggal: 7 Juli 2025

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

Disusun dan diajukan oleh

CHELSY CHANDRA


NIM : 21 13 065
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN : AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJAMEN

Makassar, 26 Juni 2025

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Dr. Ana Mardiana, S.Pd., M.Si.


Daniel L. Pakiding, S.E., M.Si.


Tanggal: 8 Juli 2025

Tanggal: 8 Juli 2025

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi


Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA, CPITA.


Dr. Paulus Tangke, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP.

Tanggal: 8 Juli 2025

Tanggal: 8 Juli 2025

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Chelsy Chandra

21 13 065

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 26 Juni 2025
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Menyetujui,

Dosen Pembimbing I



Dr. Ana Mardiana, S.Pd., M.Si.

Tanggal: 8 Juli 2025

Dosen Pembimbing II



Daniel L. Pakiding, S.E., M.Si.

Tanggal: 7 Juli 2025

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Marselinus Atri, S.E., M.Si., Ak., GA, CPITA

Tanggal: 8 Juli 2025

Ketua Program Studi Akuntansi




Dr. Paulus Tangke, S.E., M.Si., Ak., CA, CSRS, CSRA, CSP

Tanggal: 8 Juli 2025



UNIVERSITAS ATMA JAYA MAKASSAR
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
STATUS TERAKREDITASI

Kampus Tanjung Bunga Jl. Tanjung Alang No. 23
Telp. (0411) 871038/871733 Fax. (0411) 870294 Makassar 90224
Website: <http://www.fe.uajm.ac.id> Email: akuntansi@fe.uajm.ac.id

PENGESAHAN TIM PENGUJI

Penulisan skripsi ini dari mahasiswa Chelsy Chandra dengan Nomor Induk Mahasiswa 2113065 dengan judul: PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI telah dipertahankan di depan Tim Penguji yang dilaksanakan pada:

Hari/Tanggal : Kamis, 26 Juni 2025
Tempat : Ruang Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi UAJM
Jl. Tanjung Alang No. 23 Makassar

Susunan Tim Penguji sebagai berikut:

Ketua	Dr. Fransiskus Randa, S.E., M.Si., Ak., CA.	
Sekretaris	Lukman, S.E., M. Si., Ak., CA, CPA.	
Anggota	Alfonsus Jantong, S.E., M.SA., Ak., CA.	


Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Atma Jaya Makassar



Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA., CPITA.

	<p style="text-align: center;">UNIVERSITAS ATMA JAYA MAKASSAR</p>	<p style="text-align: center;">Telp. +62-411-871038 / 871733 Fax. +62-411-870294 Email : uajm@uajm.ac.id JL. Tanjung Alang No. 23 Makassar 90224 Sulawesi Selatan INDONESIA</p>
---	--	--

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Chelsy Chandra

NIM : 21 13 065

Judul Skripsi : PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah hasil karya tulis sendiri, murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain, kecuali arahan dari Tim Pembimbing, dan belum pernah di ajukan untuk memperoleh gelar akademik sarjana, baik di Universitas Atma Jaya maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang telah ditulis atau dipublikasikan (termasuk dari buku, artikel jurnal, catatan kuliah, tugas mahasiswa lain dan lainnya), kecuali secara tertulis telah dipustakakan dalam naskah dengan baik dan benar menurut kaidah akademik yang baku dan berlaku dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi lainnya seperti yang tercantum dalam Peraturan Akademik dan Kemahasiswaan yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Makassar, 26 Juni 2025

Yang memberi pernyataan,



Chelsy Chandra

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Chelsy Chandra

NIM : 21 13 065

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Atma Jaya Makassar Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI”** beserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, Universitas Atma Jaya Makassar berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Universitas Atma Jaya Makassar, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Makassar, 26 Juni 2025

Yang memberi pernyataan,



Chelsy Chandra

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“You’re always one decision away from a completely different life”

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

Ibuku

Ayahku

Kakakku

Sahabatku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan anugerah-Nya, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI”** dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan studi pada jenjang Strata Satu, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Atma Jaya Makassar.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Almarhum Bapak, Yendri Tjiang yang menjadi pendorong dalam pembuatan skripsi peneliti.
2. Ibu peneliti, Arni Lianty Nio yang senantiasa memberikan dorongan dan semangat kepada peneliti.
3. Saudara peneliti yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam proses peneliti.
4. Bapak Dr. Marselinus Asri, S.E., M.Si., Ak., CA., CPITA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Atma Jaya Makassar.
5. Dr. Paulus Tangke, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA., CSP selaku Ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Ana Mardiana, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan banyak dukungan, kritik dan saran yang membangun terhadap penulisan skripsi ini, baik
7. Bapak Daniel L. Pakiding, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bantuan, dan arahan mulai dari isi materi hingga kepada teknik penulisan skripsi
8. Teman seperjuangan peneliti Feli, Jingga, Meli, Naya yang banyak membantu dalam proses peneliti.
9. Sahabat-sahabat peneliti stevelin, sisil yang telah memberikan dukung dan semangat kepada peneliti.
10. Teman peneliti Milka dan Vanesha yang selalu memberikan dukungan dalam proses peneliti.

11. Ce emil, Kak wim, Ko Marsel, Ko Im yang telah banyak membantu dalam proses peneliti.
12. Anggota Keluarga KSPM-UAJM Periode 2021-2022 yang memberikan dukungan dan semangat.
13. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah ikut membantu penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan dan kelemahan serta masih jauh dari sempurna. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan oleh peneliti. Namun dengan segala kerendahan hati, peneliti berharap agar mahakarya ini dapat memberi sumbangsih terhadap ilmu pengetahuan secara teoretis dan praktis.

Makassar, 26 Juni 2025

Peneliti



Chelsy Chandra

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial dan struktur modal sebagai mekanisme untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai mediasi. Penelitian ini menggunakan teori *agency* dan teori *trade-off*. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Jumlah sampel sebanyak 270 data perusahaan selama 3 tahun, yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah analisis jalur (*path analysis*) dan pengujian hipotesis mediasi menggunakan uji sobel (*sobel test*)

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Kinerja keuangan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan dapat memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata-kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the effect of managerial ownership and capital structure as a mechanism to increase firm value through financial performance as a mediator. This study uses agency theory and trade-off theory. This study uses secondary data in the form of annual reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021-2023. The number of samples is 270 company data for 3 years, which were selected using the purposive sampling method. The analysis method used is path analysis and mediation hypothesis testing using the Sobel test.

The results of this study indicate that managerial ownership has a positive and significant effect on financial performance, capital structure has a positive and significant effect on financial performance. Financial performance has a negative and significant effect on firm value. Managerial ownership has a positive and significant effect on firm value. Capital structure has a positive and significant effect on firm value. Financial performance can mediate the effect of managerial ownership on firm value. Financial performance can mediate the effect of capital structure on firm value.

Keyword: Managerial Ownership, Capital Structure, Financial Performance, Firm Value

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	vi
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Telaah Teori	14
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	14
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	15

2.1.3 Nilai Perusahaan	17
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	18
2.1.5 Kepemilikan Manajerial	19
2.1.6 Struktur Modal.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Kerangka Teoretis	25
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	29
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan	29
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan.....	30
2.4.3 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.4.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	33
2.4.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.6 Peran Kinerja Keuangan dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.4.7 Peran Kinerja Keuangan dalam Memediasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Jenis Penelitian	39
3.2 Populasi dan Sampel.....	39
3.2.1 Populasi	39
3.2.2 Sampel.....	39
3.3 Sumber Data	40
3.4 Metode Pengumpulan Data	40
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.5.1 Kepemilikan Manajerial	40

3.5.2	Struktur Modal	41
3.5.3	Nilai perusahaan	41
3.5.4	Kinerja Keuangan.....	42
3.6	Teknik Analisis.....	42
3.6.1	Analisis Deskriptif	42
3.6.2	Uji Normalitas Data	42
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.6.3.1	Uji Multikolinieritas.....	44
3.6.3.2	Uji Heteroskedastisitas	45
3.6.3.3	Uji Autokorelasi.....	47
3.6.4.	Koefisien Determinasi (R^2).....	48
3.6.5	Uji F.....	48
3.7	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	48
3.7.1	Persamaan Struktural	49
3.7.2	Diagram Jalur	50
3.8	Pengujian Hipotesis.....	51
3.8.1	Uji t.....	51
3.8.2	Pengaruh Langsung.....	51
3.8.3	Pengaruh Tidak Langsung	51
3.8.4	Pengaruh Total	51
3.9	Uji Sobel (<i>Sobel test</i>).....	52
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	53
4.2	Hasil Penelitian	53
4.2.1	Analisis Deskriptif	53

4.2.2 Uji F	55
4.2.3 Koefisien Determinasi	56
4.2.4 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	57
4.2.5 Uji t	61
4.2.6 Pengujian Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung dan Pengaruh Total.....	63
4.2.7 Uji Sobel (<i>Sobel Test</i>).....	65
4.3 Pembahasan.....	66
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja keuangan	66
4.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan	68
4.3.3 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	69
4.3.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	70
4.3.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	71
4.3.6 Peran Kinerja Keuangan dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.3.7 Peran Kinerja Keuangan dalam Memediasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	74
BAB V PENUTUP.....	76
5.1 Kesimpulan.....	76
5.2 Implikasi	78
5.2.1 Implikasi Teoretis.....	78
5.2.2 Implikasi Praktis.....	79
5.2.1.1 Bagi Perusahaan	79
5.2.1.2 Bagi Investor.....	80
5.3 Kerbatasan.....	81

5.4 Rekomendasi Penelitian.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....	82
LAMPIRAN	87
<i>CURRICULUM VITAE</i>	103

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Hasil Uji Normalitas.....	43
Tabel 3. 2 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 3. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	46
Tabel 3. 4 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4. 1 Ringkasan Penelitian Sampel	53
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	54
Tabel 4. 3 Hasil Uji Simultan.....	56
Tabel 4. 4 Hasil Koefisien Determinasi	57
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Persamaan Jalur	60
Tabel 4. 6 Analisis Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung dan Pengaruh Total.....	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Sobel.....	65
Tabel 4. 8 Ringkasan Hasil	66

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	29
Gambar 3. 1 Diagram Jalur.....	49
Gambar 3. 2 Analisis Jalur Struktur 1.....	50
Gambar 3. 3 Analisi Jalur Struktur 2	51
Model 4. 1 Model Analisis Jalur	58

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN 1 Tabulasi Data Perusahaan	88
LAMPIRAN 2 Uji Normalitas	94
LAMPIRAN 3 Uji Multikolinearitas	95
LAMPIRAN 4 Uji Autokorelasi.....	96
LAMPIRAN 5 Uji Heteroskedastisitas	97
LAMPIRAN 6 Statistik Deskriptif	98
LAMPIRAN 7 Koefisien Determinasi (R ²)	99
LAMPIRAN 8 Uji F	100
LAMPIRAN 9 Uji t	101
LAMPIRAN 10 Uji Sobel	102