

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
*(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017- 2021)*

SKRIPSI



OLEH

**ANNISA SILVIA
1810011311017**

*Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Strata 1*

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA**

2023

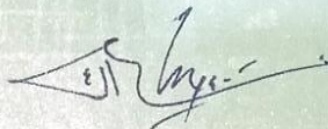
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta menyatakan:

NAMA : ANNISA SILVIA
NPM : 1810011311017
PROGRAM STUDI : STRATA SATU (S1)
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN

Telah disetujui skripsi dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku telah disetujui dan telah dinyatakan **Lulus** dalam ujian komprehensif pada hari **Jumat, 24 Februari 2023**.

PEMBIMBING SKRIPSI



Drs. Meihendri, M.Si., Ak., CA

Disetujui Oleh,
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Bung Hatta**



Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M. Si

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya buat dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan” ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan tidak terdapat sebagian atau keseluruhan dari tulisan yang memuat kalimat, ide, gagasan atau pendapat yang berasal dari sumber lain tanpa memberikan pengakuan pada penulisannya. Adapun bagian-bagian yang bersumber dari karya orang lain telah mencantumkan sumbernya sesuai dengan norma, etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Padang, Februari 2023

Penulis



Annisa Silvia

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah Subhana wa ta'ala yang telah memberikan nikmat, rahmat dan karunia-Nya serta shalawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan pada Nabi kita Nabi Muhammad SAW, Allahumma sholli'ala syaidina Muhammad wa'ala alihi syaidina Muhammad. Dengan izin dan pertolongan Allah sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Skripsi ini tepat waktu. Dalam Skripsi ini, penulis akan membahas tentang **“Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”**.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari arahan, masukan dan kerja sama berbagai pihak yang telah turut membantu selama penyelesaian skripsi ini. Pada kesempatan kali ini, perkenankan penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kepada diri sendiri yang sudah mampu bertahan dalam menjalani setiap proses mulai dari yang mudah sampai yang tersulit dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih karena sudah bertahan sekuat ini.
2. Kedua orang tua penulis tercinta, Bapak Masritol dan Ibu Husnah yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat dalam bentuk materi kepada penulis serta yang senantiasa memberikan motivasi dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
3. Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., MBA selaku Rektor Universitas Bung Hatta.

4. Ibu Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
5. Ibu Herawati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
6. Ibu Neva Novianti SE., M.Acc selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
7. Bapak Drs.Meihendri,M.Si.,Ak.,CA sebagai dosen pembimbing satu-satunya yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran selama pembuatan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dengan arahan dan bimbingan yang telah dengan ikhlas ibu lakukan kepada penulis.
8. Segenap Bapak/Ibu dosen pengajar di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah memberikan ilmu pengetahuan semasa perkuliahan dan para karyawan yang telah memberikan kelancaran dalam pembuatan skripsi ini.
9. Abangku Zukhidayat Masri yang telah memberikan dukungan dan semangat yang besar dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Terkhusus untuk The Lontex (Annisa, Fitria Ningsih dan Selvi Adenia Safitri) yang selalu memberikan bantuan, semangat, dukungan dan nasehat kepada penulis.
11. Teruntuk teman-teman gc yang selalu mendengarkan segala keluh kesah penulis dan terus meladeni penulis ketika bertanya tanpa bosan dalam menyelesaikan skripsi ini.

12. Teruntuk Tim Sukses yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Semua pihak terkait yang telah membantu dalam penyusunan skripsi sampai dengan selesai yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
14. Semua teman-teman mahasiswa Jurusan Akuntansi Angkatan 2018.

Terima kasih atas segala arahan dan bantuannya selama ini, semoga arahan dan bantuan yang telah diberikan menjadi amal ibadah serta mendapat balasan yang lebih dari Allah Subhanahu wa ta'ala.

Padang, Februari 2023

Annisa Silvia

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017- 2021)

Annisa Silvia¹ & Meihendri²
Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Bung Hatta
Email : annisasilvia293@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dari tahun 2017 sampai dengan 2021 dengan sampel yang dimiliki sebanyak 24 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda yang diolah dengan menggunakan SPSS.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan ditemukan bahwa struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada pengujian lainnya ditemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, perusahaan property dan real estate di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan & Nilai Perusahaan.

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, MANAGERIAL OWNERSHIP
AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE***

*(Empirical Study of Property and Real Estate Sector Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange in 2017-2021)*

Annisa Silvia¹ & Meihendri²

Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Universitas Bung Hatta

Email : annisasilvia293@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to prove and analyze the effect of capital structure, managerial ownership and firm size on firm value. This research was conducted on property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data used is from 2017 to 2021 with a sample of 24 companies. The data analysis method used is multiple linear regression processed using SPSS.

Based on the results of hypothesis testing that has been done, it was found that capital structure and company size have an effect on firm value. In other tests it was found that managerial ownership has no effect on firm value, property and real estate companies on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Capital Structure, Managerial Ownership and Company Size & Company Value.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI dan PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency theory</i>)	14
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling theory</i>)	15
2.1.3 Nilai Perusahaan	17
2.1.4 Struktur Modal	20
2.1.5 Kepemilikan Manajerial	21
2.1.6 Ukuran Perusahaan	22
2.2 Pengembangan Hipotesis	24
2.2.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	24
2.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	25
2.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	26
2.3 Kerangka Pemikiran	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	28
3.1 Populasi dan Sampel	28
3.2 Jenis dan Sumber Data	29
3.3 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.3.1 Variabel Dependen	29
3.3.2 Variabel Independen	30
3.4 Teknik Analisis Data	33
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif	33
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	33

3.4.3 Uji Hipotesis	35
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Deskripsi Sampel Penelitian	38
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	38
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	40
4.3.1 Hasil Uji Normalitas	40
4.3.2 Hasil Uji Multikolinearitas	41
4.3.3 Hasil Uji Autokorelasi	42
4.3.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis	43
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	44
4.4.2 Uji Simultan (Uji Statistik F)	44
4.4.3 Uji Statistik	45
4.5 Pembahasan dan Hasil	46
4.5.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai perusahaan	46
4.5.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	48
4.5.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai perusahaan	50
BAB V KESIMPULAN	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Implikasi Hasil Penelitian	53
5.3 Keterbatasan Penelitian	54
5.4 Saran	55
DAFTAR PUSTAKA	56
Lampiran	62

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan di era globalisasi saat ini yang begitu pesat, menjadi suatu tantangan baru bagi banyak perusahaan termasuk di Indonesia. Begitu banyak perusahaan baru yang bermunculan namun ada juga perusahaan yang mengalami kebangkrutan. Oleh karena itu perusahaan dituntut untuk selalu meningkatkan kinerjanya dan mengembangkan serta menerapkan strategi yang tepat agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Tujuan ini dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan dengan asumsi bahwa pemilik saham perusahaan atau pemegang saham akan makmur jika kekayaan meningkat. Dengan meningkatnya kekayaan 3 dapat dilihat dari semakin meningkatnya harga saham yang berarti juga nilai saham juga akan meningkat (Yunia Fitri & Rina Asmeri 2020).

Tindakan manajer keuangan dalam setiap aktivitas keuangan pengambilan keputusan keuangan yang merupakan salah satu peran dari manajer keuangan dalam mencapai tujuan perusahaan. Tujuan utama perusahaan yaitu bagaimana untuk memaksimalkan nilai perusahaan sehingga akan berdampak kepada peningkatan kemakmuran bagi para pemegang saham (Wahyudi & Pawestri, 2006).

Nilai perusahaan adalah persepsi masyarakat terhadap pengelolaan sumber daya pada akhir tahun berjalan. Semakin berhasil perusahaan selama beroperasi, semakin tinggi pula persepsi masyarakat yang tercermin pada harga saham perusahaan. Investor menilai dengan bersedia membeli saham perusahaan dengan

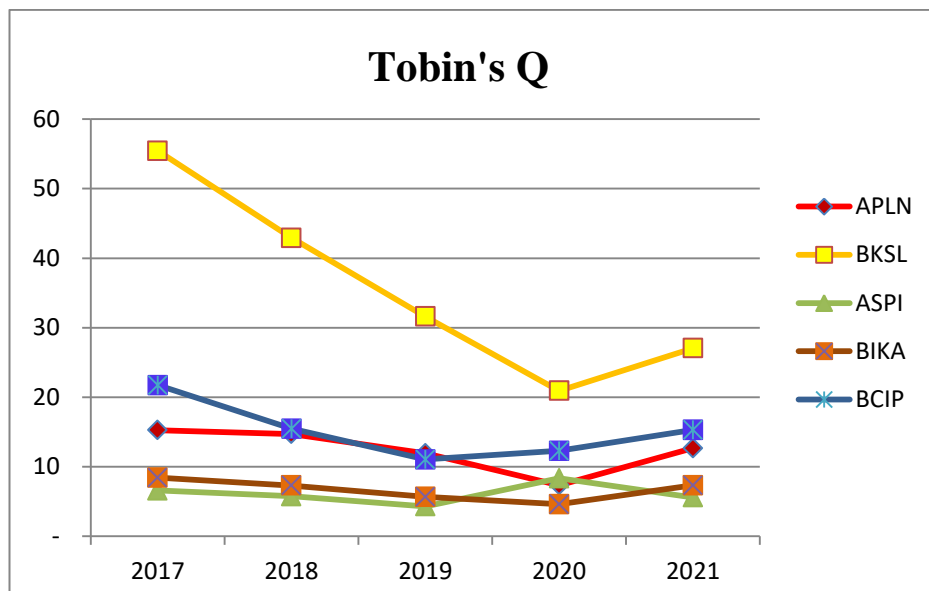
harga tertentu sesuai dengan persepsi dan keyakinannya. Meningkatnya nilai perusahaan akan meningkatkan kesejahteraan para pemilik yang mana hal ini merupakan keinginan para pemilik perusahaan (Dwi Sukirn, 2012).

Nilai perusahaan diharapkan dapat digunakan seminimal mungkin dengan memperhatikan jumlah modal yang diinvestasikan. Untuk perusahaan-perusahaan yang berjalan dengan baik, rasio ini dapat mengalami peningkatan dengan menunjukkan nilai pasar saham yang lebih besar dari nilai bukunya (Indriyani, 2017). Menurut Yulitaningtias & Hidayah, (2018) menemukan bahwa nilai perusahaan merupakan persepsi para investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham dari perusahaan tersebut. Harga saham yang semakin tinggi dapat mencerminkan nilai dari perusahaan tersebut menjadi tinggi juga.

Nilai perusahaan merupakan salah satu cara untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan tinggi, sehingga para pemegang saham berkeinginan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut (Dewi & Abundanti, 2019).

Fenomena mengenai nilai perusahaan ini terjadi pada perusahaan sektor *Property dan Real estate*. Investasi yang sedang berkembang di masyarakat saat ini adalah menginvestasikan uang dalam bentuk tanah atau properti yang mengakibatkan industri *sektor properti dan real estate* terus berkembang pesat dan semakin banyak perusahaan yang ikut adil dalam pemanfaatan peluang ini, karena itulah peneliti tertarik menggunakan populasi untuk penelitian ini adalah

perusahaan properti dan real estate yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perkembangan perusahaan properti dan real estate sangat menguntungkan investor apabila berinvestasi. Pada perusahaan *sektor Property dan Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) bahwa nilai perusahaan mengalami peningkatan dan penurunan setiap tahunnya dari tahun 2017-2021. Seperti terlihat pada gambar dibawah dari olahan data yang telah dilakukan terdapat beberapa sampel sektor Property dan Real Estate yang telah dijadikan fenomena.



Gambar 1. 1
Fenomena Nilai Perusahaan Pada Beberapa Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI 2017-2021

Berdasarkan dari gambar 1.1 diatas terdapat nilai Tobin's Q dari 5 perusahaan yang telah dijadikan sampel menggunakan metode perhitungan nilai perusahaan dengan Tobin's Q dan terlihat berfluktuasi.

Pada perusahaan Agung Podomoro Land.Tbk (APLN) mengalami naik turun nilai perusahaan setiap tahunnya, nilai perusahaan pada tahun 2017 dengan

2018 terdapat jumlah yang sama yaitu 15% , sedangkan pada tahun 2019 mengalami penurunan dengan jumlah 12%, pada tahun 2020 mengalami penurunan nilai dengan jumlah 7% , selanjutnya pada tahun 2021 mengalami kenaikan nilai dengan jumlah 13%.

Pada perusahaan Sentul City.Tbk (BKSL) mengalami naik turun nilai perusahaan setiap tahunnya. Nilai perusahaan pada tahun 2017 dengan jumlah 55%, pada tahun 2018 nilai perusahaan mengalami penurunan dengan jumlah 43%, pada tahun 2019 nilai perusahaan juga mengalami penurunan dengan jumlah 32%, pada tahun 2020 nilai perusahaan juga mengalami penurunan dengan jumlah 21%, Sedangkan pada tahun 2021 nilai perusahaan mengalami kenaikan dengan jumlah 27%.

Pada perusahaan Andalan Sakti Primaindo. Tbk (ASPI) mengalami naik turun nilai perusahaan. Pada tahun 2017 nilai perusahaan berjumlah 7%, pada tahun 2018 nilai perusahaan mengalami penurunan dengan jumlah 6%, pada tahun 2019 nilai perusahaan juga mengalami penurunan dengan jumlah 4%, sedangkan pada tahun 2020 nilai perusahaan mengalami kenaikan dengan jumlah 8%, pada tahun 2021 nilai perusahaan mengalami penurunan dengan nilai 6%.

Pada perusahaan Binakarya Jaya Abadi.Tbk (BIKA) mengalami naik turunnya nilai perusahaan pada setiap tahun. Pada tahun 2017 nilai perusahaan berjumlah 8%, pada tahun 2018 dan 2021 memiliki nilai perusahaan yang sama dengan jumlah 7%, sedangkan pada tahun 2019 nilai perusahaan dengan jumlah 6%, pada tahun 2020 nilai perusahaan berjumlah 5%.

Pada perusahaan Bumi Citra Permai. Tbk (BCIP) mengalami naik turunnya nilai perusahaan setiap tahunnya. Pada tahun 2017 nilai perusahaan berjumlah 22%, pada tahun 2018 dan 2021 nilai perusahaan memiliki jumlah yang sama yaitu 15%, pada tahun 2019 memiliki nilai perusahaan dengan jumlah 11%, sedangkan pada tahun 2020 memiliki nilai perusahaan dengan jumlah 12%.

Dapat dilihat dari fenomena naik turunnya nilai suatu perusahaan dapat menarik perhatian para investor terhadap perusahaan. Investor membutuhkan informasi yang tepat tentang kondisi suatu perusahaan. Informasi keuangan pada suatu perusahaan dapat menjadi gambaran untuk melihat dan menilai kemampuan perusahaan tersebut. Informasi keuangan adalah ikhtisar pencatatan dari transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama periode tertentu (Partami et al, 2015). Informasi keuangan merupakan sumber data perusahaan yang digunakan investor dalam menyelidiki kebutuhan departemen bisnis.

Berdasarkan hasil penelitian di atas, terlihat bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor. Penelitian ini menguji nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan.

Faktor pertama yaitu Struktur Modal. Struktur modal adalah perbandingan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Keputusan struktur modal (*capital structure*) meliputi pemilihan sumber dana yang baik berasal dari modal sendiri maupun modal asing dalam bentuk utang, kedua dana ini merupakan dana eksternal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Antari & Dana, 2010).

Struktur modal menentukan penggunaan utang yang dimiliki oleh manajer keuangan untuk menandai kegiatan perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan yaitu struktur modal, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan. Struktur modal dapat didefinisikan sebagai perbandingan antara modal sendiri dengan modal asing yang digunakan dalam perusahaan, dimana modal sendiri merupakan laba ditahan dan kepemilikan saham sedangkan modal asing muncul dalam bentuk hutang (Rumondor et al, 2015).

Hubungan Struktur modal dengan nilai perusahaan adalah dengan adanya hubungan antara penggunaan utang dan ekuitas melalui biaya modalnya. Selain itu, nilai perusahaan dapat dinilai dari kemampuan perusahaan membayar deviden. Apabila deviden yang dibayarkan besar maka harga saham semakin tinggi, dan jika deviden yang dibayarkan kecil maka harga saham semakin rendah.

Beberapa peneliti yang mengungkapkan pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan. Menurut Denise & Robert, (2019) menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut Fauzi & Aji, (2018) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu Kepemilikan Manajerial. Menurut Yulius Jogi Christiawan & Josua Tarigan, (2007) menjelaskan bahwa kepemilikan manajerial merupakan kondisi dimana manajer memiliki saham perusahaan atau dengan kata lain manajer tersebut sebagai pemegang saham perusahaan. Manajer yang memiliki saham perusahaan berarti

manajer tersebut sekaligus adalah pemegang saham. Manajer yang memiliki saham tentunya akan menselaraskan kepentingannya dengan kepentingan sebagai pemegang saham (Brigham, 2006).

Kepemilikan manajerial sering dikaitkan sebagai upaya dalam peningkatan nilai perusahaan karena manajer selain sebagai manajemen sekaligus sebagai pemilik perusahaan akan merasakan langsung akibat dari keputusan yang diambil sehingga manajerial tidak akan melakukan tindakan yang hanya menguntungkan manajer. Selain itu fungsi manajer juga sebagai pemilik atau yang disebut dengan kepemilikan manajerial adalah agar manajer puncak dalam menjalankan aktivitasnya dapat lebih konsisten dengan kepentingan pemegang saham sehingga nilai perusahaan meningkat (Syafuruddin, 2006).

Hubungan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan adalah dinamika kepemilikan manajerial suatu upaya dalam peningkatan nilai perusahaan karena manajer selain sebagai manajemen sekaligus sebagai pemilik perusahaan akan merasakan langsung akibat dari keputusan yang diambil sehingga manajerial tidak akan melakukan tindakan yang hanya menguntungkan manajer.

Hasil penelitian Sarafina, (2017) dalam penelitiannya membuktikan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (Jayaningrat & *et ali*, 2017) menemukan kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah Ukuran Perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan salah satu tolak ukur dalam mengukur nilai perusahaan yang dapat dilihat dari sisi seberapa besar equity (modal), sales

(penjualan) dan aset perusahaan. Perusahaan yang memiliki skala atau ukuran perusahaan yang besar cenderung memiliki total aset yang besar karena perusahaan tersebut biasanya sudah banyak melakukan ekspansi dan mencapai tahap kedewasaan dimana arus kas perusahaan dalam kondisi yang baik untuk jangka waktu yang relatif lama. Ukuran perusahaan yang besar akan terlihat lebih stabil dan mampu dalam menghasilkan keuntungan atau laba karena memiliki total aset yang besar dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki total aset yang kecil (Setiadewi, 2014).

Ukuran perusahaan dianggap mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran perusahaan maka semakin mudah perusahaan memperoleh sumber pendanaan yang dapat dimanfaatkan untuk mencapai tujuan perusahaan. Perusahaan yang menghasilkan laba yang besar cenderung mempunyai laba ditahan lebih besar sehingga dapat memenuhi kebutuhan dananya untuk melakukan perluasan usaha atau penciptaan produk baru dari sumber pendanaan internal. Selain itu ukuran perusahaan yang semakin tinggi akan berkaitan erat dengan keputusan pendanaan yang akan diterapkan oleh perusahaan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan.

Hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan yaitu dimana semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri. Perusahaan-perusahaan besar telah mendorong untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi perusahaan, sehingga diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian Angga Pratama & Wiksuana, (2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Bertolak belakang dengan hasil penelitian Nugraha & Alfarisi, (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan Yunia Fitrihi & Rina Asmeri (2020). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada periode penelitian dan pengukurannya. Penelitian Yunia Fitrihi & Rina Asmeri (2020) melakukan penelitian pada perusahaan *sektor property dan real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan tahun penelitian 2014 sampai dengan 2016, dengan menggunakan pengukuran Price to Book Value (PBV). Sedangkan penelitian ini terkonsentrasi pada perusahaan *sektor property dan real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode pengamatan 2017 sampai dengan 2021 sebagai objek penelitian, dengan menggunakan pengukuran Tobin's Q. Dapat dilihat dari hasil Tobin's Q pada perusahaan *sektor property dan real estate* yang mengalami naik turunnya nilai perusahaan maka dari itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tersebut.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk melakukan pengujian secara empiris dan menganalisis tentang :

1. Pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan.
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap nilai perusahaan.
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada penelitian dan pihak lain. Adapun manfaat dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagi Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya dengan memperhatikan keterbatasan penelitian.

2. Bagi Praktis

Penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi perusahaan dan diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat untuk pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Bagi investor penelitian juga dapat digunakan sebagai alat dalam menentukan keputusan dalam melakukan investasi khususnya pada perusahaan yang objek penelitiannya adalah perusahaan perdagangan

enceran. Serta lembaga-lembaga pembuat peraturan hasil penelitian ini digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi penyusunan standar akuntansi dalam meningkatkan nilai standar peraturan yang sudah ada.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memberikan gambaran umum yang jelas tentang penelitian ini maka penulisan menguraikan secara ringkas isi masing-masing bab sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan

Bab pertama merupakan bagian yang menjelaskan tentang mengenai gambaran pada penelitian secara umum dengan uraian yang terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistem matika penulisan pada penelitian ini.

Bab II Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Pada bab ini membahas mengenai dasar-dasar teori variabel topik penelitian pengembangan hipotesis dan kerangka penelitian. Bertujuan untuk menjelaskan variabel penelitian

Bab III Metodologi Penelitian

Pada bagian bab ini menjelaskan tentang variabel penelitian dan tujuan operasional, identifikasi populasi dan sampel yang digabungkan dalam penelitian, jenis dan sumber daya yang digunakan dalam variabel penelitian, aturan metode pengumpulan data, dan analisis yang digunakan dalam penelitian, penelitian pembelajaran.

Bab IV Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan tentang bagian umum objek penelitian secara deskripsi variabel-variabel yang berkaitan dengan masalah penelitian, analisis data yang bertujuan menyederhanakan dan pembahasan yang lebih luas serta implikasi dari hasil analisis.

Bab V Penutup

Bab ini berisikan tentang kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis data dan pembahasan, keterbatasan peneliti dan saran bagi peneliti selanjutnya, saran yang disampaikan dalam penelitian kali ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi institusi yang berkaitan maupun bagi dunia peneliti.