

## KATA PENGANTAR



Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulisan Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan (Survei pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022)”** dapat terselesaikan dengan baik. Sholawat berserta salam semoga selalu tercurahlimpahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Selama penyusunan Skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis tercinta, Bapak Tatang Gumilar dan Ibu Iis Aisyah yang senantiasa mendo'akan, mencurahkan segala kasih sayang dan cintanya, memberikan dukungan, semangat, dan motivasi yang tak pernah usai kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini;
2. Dr. Ir. Nundang Busaeri, M.T., IPU., ASEAN Eng. selaku Rektor Universitas Siliwangi Tasikmalaya;
3. Dr. H. Ade Komaludin, S.E., M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya;
4. Rd. Neneng Rina Andriani, S.E., M.M., Ak., CA., CFRM. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya;

5. Prof. Dr. H. Dedi Kusmayadi, S.E., M.Si., Ak., CA., CRA., CRP., ACPA., CPA. selaku Dosen Pembimbing I dan H. Tedi Rustendi, S.E., M.Si., Ak., CA., Asean CPA. selaku Dosen Pembimbing II, yang telah meluangkan waktu dan bimbingan ilmunya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini;
6. Nisa Noor Wahid, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji I dan Iwan Hermansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., CFRM. selaku Dosen Penguji II sekaligus sebagai Dosen Wali kelas Akuntansi D 2019, yang telah memberikan saran, masukan dan arahnya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini;
7. Medina Almunawwaroh, S.Mn., M.Ak. selaku Dosen Wali kelas Akuntansi D 2019 selama 3 tahun, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis;
8. Seluruh jajaran Dosen pengajar di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya, yang telah mendidik, memberikan wawasan, ilmu pengetahuan, nasihat, semangat, dan motivasi kepada penulis, sehingga menunjang dalam penyelesaian penyusunan Skripsi ini;
9. Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya, yang telah membantu kelancaran dalam penyelesaian kelengkapan administrasi yang berkaitan dengan penulis;
10. Rekan-rekan seperjuangan penulis di Akuntansi 2019 terutama Akuntansi kelas D, rekan-rekan KKN 26 Mekarjaya 2022 – MG Entertainment, dan rekan-rekan di Kosan Vilput, terima kasih atas kebersamaannya dan dukungannya selama perkuliahan dan selama penyusunan Skripsi ini;

11. Sahabat-sahabat terdekat penulis yang penulis cintai dan penulis banggakan, *FF-Fucking Friends*: Arti Ganiarti (Makne), Rindi Septiani (Uti), Siti Shopiyyatur Rosiyyah (John Snow), Putri Jati Cahya Dewi (Jati), dan Mila Karmelia (Mils), terima kasih selalu ada, saling mendukung, dan saling mendo'akan satu sama lain;
12. Kim Ji Soo, Kim Jennie, Park Chae Young, dan Lalisa Manoban *of* BLACKPINK, terima kasih atas karya-karyanya yang senantiasa menghibur penulis selama penyusunan Skripsi ini;
13. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dan mendukung penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.

Mohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam Skripsi ini, penulis mengharapkan kepada pembaca untuk memberikan kritik dan saran yang membangun guna kesempurnaan Skripsi ini. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Tasikmalaya, 22 November 2023

Penulis

**Puja Jaoharotul Huda**  
**193403082**

## DAFTAS ISI

Halaman:

<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>i</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR SINGKATAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR SIMBOL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Kegunaan Hasil Penelitian .....	12
1.4.1 Kegunaan Pengembangan Ilmu.....	12
1.4.2 Kegunaan Praktis.....	12
1.5 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	13
1.5.1 Lokasi Penelitian .....	13
1.5.2 Waktu Penelitian .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN     HIPOTESIS</b> .....	<b>14</b>
2.1 Tinjauan Pustaka.....	14
2.1.1 Teori Agensi ( <i>Theory Agency</i> ).....	14
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	16
2.1.3 Profitabilitas.....	17
2.1.3.1 Definisi Profitabilitas .....	17

2.1.3.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas .....	19
2.1.3.3 Pengukuran Profitabilitas .....	20
2.1.4 Struktur Modal .....	23
2.1.4.1 Definisi Struktur Modal.....	23
2.1.4.2 Struktur Modal Optimal .....	24
2.1.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	25
2.1.4.4 Pengukuran Struktur Modal.....	25
2.1.5 Struktur Kepemilikan.....	27
2.1.5.1 Kepemilikan Saham Perusahaan.....	27
2.1.5.2 <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	28
2.1.5.3 Klasifikasi Kepemilikan Saham Perusahaan ....	29
2.1.5.4 Pengukuran Kepemilikan Saham Perusahaan ..	33
2.1.6 Nilai Perusahaan.....	34
2.1.6.1 Definisi Nilai Perusahaan.....	34
2.1.6.2 Tujuan dan Manfaat Nilai Perusahaan .....	35
2.1.6.3 Konsep Nilai Perusahaan.....	35
2.1.6.4 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	36
2.1.7 Kajian Empiris (Penelitian Terdahulu).....	38
2.2 Kerangka Pemikiran.....	51
2.3 Hipotesis.....	58
<b>BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN .....</b>	<b>59</b>
3.1 Objek Penelitian.....	59
3.2 Metode Penelitian .....	59
3.2.1 Jenis Penelitian.....	59
3.2.2 Operasionalisasi Variabel .....	60
3.2.3 Teknik Pengumpulan Data.....	62
3.2.3.1 Jenis dan Sumber Data .....	62
3.2.3.2 Populasi Sasaran .....	62
3.2.3.3 Penentuan Sampel.....	64
3.3 Model Penelitian .....	65

3.4	Teknik Analisis Data.....	66
3.4.1	Statistik Deskriptif.....	67
3.4.2	Uji Asumsi Klasik .....	67
3.4.3	Regresi Data Panel .....	68
3.4.3.1	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	68
3.4.3.2	Teknik Pemilihan Model Regresi .....	71
3.4.4	Analisis Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ) .....	72
3.4.5	Uji Hipotesis .....	73
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>76</b>
4.1	Hasil Penelitian.....	76
4.1.1	Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022 .....	76
4.1.2	Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022 .....	77
4.1.3	Struktur Kepemilikan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022 .....	78
4.1.4	Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022 .....	78
4.1.5	Analisis Data .....	79
4.1.5.1	Statistik Deskriptif.....	79
4.1.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	81
4.1.5.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	84
4.1.5.4	Model Regresi Data Panel.....	85
4.1.5.5	Analisis Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ).....	86
4.1.5.6	Pengujian Hipotesis .....	87
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	92

4.2.1	Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022 .....	92
4.2.1.1	Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	92
4.2.1.2	Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	94
4.2.1.3	Struktur Kepemilikan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	97
4.2.1.4	Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	100
4.2.2	Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022 .....	103
4.2.2.1	Pengaruh Profitabilitas Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	103
4.2.2.2	Pengaruh Struktur Modal Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	104
4.2.2.3	Pengaruh Struktur Kepemilikan Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan	

Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	106
4.2.2.4 Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Struktur Kepemilikan Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	108
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>111</b>
5.1 Simpulan.....	111
5.2 Saran.....	112
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>114</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>120</b>
<b>BIODATA PENULIS.....</b>	<b>147</b>



## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
Tabel 2.1	Persamaan dan Perbedaan Penelitian Penulis dengan Penelitian Terdahulu .....	45
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	61
Tabel 3.2	Populasi Sasaran Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	62
Tabel 3.3	Perhitungan Sampel Penelitian.....	65
Tabel 3.4	Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Infrastruktur Periode 2014-2022...	65
Tabel 4.1	Profitabilitas (ROA) pada Perusahaan Sektor Infratraktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	77
Tabel 4.2	Struktur Modal (DER) pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	77
Tabel 4.3	Struktur Kepemilikan (Kepemilikan Manajerial) pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022	78
Tabel 4.4	Nilai Perusahaan (Tobin's Q) pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	79
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif.....	79
Tabel 4.6	Uji Normalitas .....	81
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas.....	82
Tabel 4.8	Uji Heteroskedastisitas.....	83
Tabel 4.9	Uji Autokorelasi .....	83
Tabel 4.10	Uji <i>Chow</i> .....	84
Tabel 4.11	Uji <i>Hausman</i> .....	84
Tabel 4.12	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	85
Tabel 4.13	Analisis Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ).....	87
Tabel 4.14	Hasil Pengujian Uji t (Parsial).....	88
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Uji F (Simultan) .....	91

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
Gambar 1.1	Anggaran Infrastruktur Indonesia (2012-2023).....	2
Gambar 1.2	Grafik Pertumbuhan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022.....	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	58
Gambar 3.1	Model Penelitian.....	66
Gambar 4.1	Rata-rata Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	92
Gambar 4.2	Rata-rata Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	93
Gambar 4.3	Rata-rata Struktur Modal Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	95
Gambar 4.4	Rata-rata Struktur Modal Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	96
Gambar 4.5	Rata-rata Struktur Kepemilikan Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	98
Gambar 4.6	Rata-rata Struktur Kepemilikan Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	99
Gambar 4.7	Rata-rata Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	100
Gambar 4.8	Rata-rata Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.....	101

## DAFTAR SINGKATAN

<b>Nomor</b>	<b>Singkatan</b>	<b>Istilah</b>
1	BEI	Bursa Efek Indonesia
2	BKF	Badan Kebijakan Fiskal
3	DAR	<i>Debt to Asset Ratio</i>
4	DER	<i>Debt to Equity Ratio</i>
5	ECM	<i>Error Component Model</i>
6	GLS	<i>Generalized Least Square</i>
7	GPM	<i>Gross Profit Margin</i>
8	Kemenkeu	Kementerian Keuangan
9	KSEI	Kustodian Sentral Efek Indonesia
10	LM	<i>Langrange Multiplier</i>
12	LSDV	<i>Least Square Dummy Variable</i>
13	LTEDR	<i>Long Term Debt to Equity Ratio</i>
14	MVE	<i>Market Value of Equity</i>
15	NPM	<i>Net Profit Margin</i>
16	OJK	Otoritas Jasa Keuangan
17	OLS	<i>Ordinary Least Square</i>
18	OPM	<i>Operating Profit Margin</i>
19	PBV	<i>Price To Book Value</i>
20	PER	<i>Price Earning Ratio</i>
21	ROA	<i>Return On Assets</i>
22	ROE	<i>Return On Equity</i>
23	VIF	<i>Variance Inflation Factor</i>

## DAFTAR SIMBOL

<b>Nomor</b>	<b>Simbol</b>	<b>Istilah</b>
1	Y	Variabel Dependen
2	X	Variabel Independen
3	$\alpha$	Alpha
4	B	Beta
5	E	<i>Error Term</i>

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
Lampiran 1	Waktu Penelitian.....	121
Lampiran 2	Teknik <i>Purposive Sampling</i> .....	122
Lampiran 3	Perhitungan Profitabilitas yang diukur dengan <i>Return on Assets</i> (ROA) .....	124
Lampiran 4	Perhitungan Struktur Modal yang diukur dengan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	126
Lampiran 5	Perhitungan Struktur Kepemilikan yang diukur dengan Kepemilikan Manajerial.....	128
Lampiran 6	Perhitungan Nilai Perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q.....	130
Lampiran 7	<i>Output</i> Statistik Deskriptif.....	133
Lampiran 8	<i>Output</i> Uji Normalitas.....	134
Lampiran 9	<i>Output</i> Uji Multikolinearitas .....	135
Lampiran 10	<i>Output</i> Uji Heteroskedastisitas .....	136
Lampiran 11	<i>Output</i> Uji <i>Chow</i> .....	137
Lampiran 12	<i>Output</i> Uji <i>Hausman</i> .....	138
Lampiran 13	<i>Output</i> Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	139
Lampiran 14	<i>Output</i> Model Terpilih: Model <i>Random Effect</i> .....	140
Lampiran 15	t Tabel .....	141
Lampiran 16	F Tabel .....	142
Lampiran 17	Lembar Rekomendasi Seminar Proposal Penelitian .....	143
Lampiran 18	Lembar Revisi Seminar Proposal Penelitian .....	144
Lampiran 19	Lembar Rekomendasi Ujian Naskah Skripsi.....	145
Lampiran 20	Lembar Revisi Ujian Naskah Skripsi.....	146