

**PENGARUH *LEVERAGE OPERASIONAL* DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFATUR
YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Mencapai Derajat Sarjana Akuntansi



Oleh :

Muhammad Ziyad Izzatul Fath

202110170311013

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH LEVERAGE OPERASIONAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh :

Muhammad Ziyad Izzatul Fath
202110170311013

Diterima dan disetujui
pada tanggal 18 Juli 2025

Pembimbing I



Drs. A. Waluya Jati, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.


Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak., CA

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH LEVERAGE OPERASIONAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Muhammad Ziyad Izzatul Fath**

NIM : **202110170311013**

Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal **18 Juli 2025** dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar **Sarjana Akuntansi** pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I

Drs. A. Waluya Jati, M.M.

Penguji I

Drs. Adi Prasetyo, M.Si., Ak. CA.

Penguji II

Novitasari Agus Saputri, S.Pd., M.Pd



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Program Studi,

Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak. CA.

PERNYATAAN ORISINALITAS
PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Muhammad Ziyad Izzatul Fath
NIM : 202110170311013
Program Studi : Akuntansi
Surel : muhammadziyad414@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa,

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik Sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hal penjiplakan (plagiarism) dari hasil karya oranglain.
2. Karya dan pendapat orang lain dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima saksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 19 Agustus 2025

Yang Membuat Pernyataan



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ziyad'.

(Muhammad Ziyad Izzatul Fath)

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of operating leverage and capital structure on firm value, with managerial ownership as a moderating variable, in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2022–2024. Enterprise value is measured using the Price to Book Value (PBV) ratio, while operational leverage is measured using the Degree of Operating Leverage (DOL) formula. This study employs a quantitative method with a panel data approach and purposive sampling technique, resulting in 49 companies as the sample. Data analysis was conducted using moderation regression tests with EViews. The results indicate that operational leverage has a negative effect on firm value, capital structure has a positive effect on firm value, and managerial ownership moderates the relationship between the two independent variables and firm value. These findings emphasize the importance of operational efficiency and optimal capital structure management in enhancing firm value in the eyes of investors.

Keywords: *Operational Leverage, Capital Structure, Managerial Ownership, Firm Value, PBV, DOL.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh leverage operasional dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi, pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan rasio Price to Book Value (PBV), sedangkan leverage operasional diukur menggunakan rumus Degree of Operating Leverage (DOL). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan data panel dan teknik purposive sampling yang menghasilkan 49 perusahaan sebagai sampel. Analisis data dilakukan melalui uji regresi moderasi menggunakan EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage operasional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan manajerial memoderasi hubungan antara kedua variabel independen terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menekankan pentingnya efisiensi operasional dan pengelolaan struktur modal yang optimal dalam meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

Kata kunci: Leverage Operasional, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan, PBV, DOL

KATA PENGANTAR

Dengan rasa syukur yang mendalam, saya panjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan kasih sayang, petunjuk, dan karuniaNya, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Kepemilikan Manajerial terhadap Manajemen Laba” ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang direncanakan. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW., Rasul terakhir yang membawa kesempurnaan ajaran Tauhid dan akhlak mulia. Semoga pula shalawat ini mengalir kepada keluarga, sahabat, para syuhada, ulama, serta seluruh umat beliau yang dengan tulus mencintai dan menjunjung tinggi sunnahnya. Dalam proses penyusunan skripsi ini, saya mendapatkan banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Sebagai ungkapan rasa syukur, izinkan saya menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Nazarudin Malik S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
2. Ibu Dr. Idah Zuhroh , M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Ibu Drs. Endang Dwi Wahyuni , M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang
4. Bapak Drs, A. Waluya Jati M.M., selaku dosen pembimbing saya yang selalu memberi saran, masukan, serta nasehat sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir.

5. Bapak dan Ibu dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang yang telah memberikan ilmun dan masukan selama saya menempuh Pendidikan.
6. Ucapan terimakasih secara khusus saya sampaikan kepada kedua orang tua yaitu bapak Khusnawan Sigit Susanto dan Ibu Ika Fovriana Rinda Riria yang selalu mendoakan saya dan memberikan dukungan yang terbaik, memberikan saya fasilitas memenuhi kebutuhan saya baik materi maupun non materi serta terima kasih atas kasih sayang yang begitu luar biasa kepada saya.
7. Saudara-saudara saya serta partner saya yang signifikan memberi dukungan secara emosional, serta atas segala dukungan dan motivasi sehingga saya bisa selalu semangat untuk menyelesaikan tugas akhir.
8. Teman-teman Angkatan 2021 terkhusus sahabat saya Muhammad Faris Al-Ayyubi yang selalu menemani proses selama kuliah 4 tahun ini.
9. Dan terakhir saya ucapkan begitu banyak terimakasih kepada diri saya sendiri dengan segala bentuk pencapaian serta usaha yang telah dilakukan selama ini, dengan segala bentuk pencapaian serta usaha yang telah dilakukan selama ini, segala bentuk semangat yang terus dibangun dalam diri sendiri untuk bisa menggapai gelar S.Ak ini.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR LAMPIRAN	vii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Tujuan dan manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. Penelitian Terdahulu	10
B. Tinjauan Pustaka	13
C. Perumusan Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis Penelitian	32
B. Populasi dan tehnik penentuan sampel	32
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
D. Jenis dan Sumber Data	37
E. Teknik Perolehan Data	38
F. Teknik analisis data	38
BAB IV PEMBAHASAN DAN ANALISIS PENELITIAN	48
A. Gambaran Objek Penelitian	48
B. Hasil Statistik Deskriptif	49
C. UJI ASUMSI KLASIK	52
D. UJI HIPOTESIS	55
E. HASIL REGRESI	58
F. HASIL MODERATED REGRESSION ANALYSIS (MRA)	59
BAB V PENUTUP	68
A. KESIMPULAN	68
B. KETERBATASAN	69

C. SARAN.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN	68



DAFTAR TABEL

GAMBAR 2. 1 TABEL KERANGKA PEMIKIRAN	31
TABEL 4. 1 HASIL PEMILIHAN KRITERIA SAMPEL.....	48
TABEL 4. 2 HASIL ANALISIS STATISTIC DESKRIPTIF.....	49
TABEL 4. 3 HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS	52
TABEL 4. 4 HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	53
TABEL 4. 5 HASIL UJI AUTOKORELASI.....	55
TABEL 4. 6 HASIL UJI DETERMINASI (R^2).....	55
TABEL 4. 7 HASIL UJI SIMULTAN (F).....	56
TABEL 4. 8 HASIL UJI PARSIAL (T).....	57
TABEL 4. 9 ANALISIS REGRESI LINEAR BERGANDA	59
TABEL 5. 1 HASIL UJI ANALISIS REGRESI MODERASI.....	60



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. DAFTAR PERUSAHAAN MANUFAKTUR.....	68
LAMPIRAN 2. TABULASI DATA	70
LAMPIRAN 3. PERUSAHAAN PENYEBAB R ² KECIL	73




DAFTAR PUSTAKA

- Alawiyah, T., Titisari, K. H., & Chomsatu, Y. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 658–667. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.640>
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Baihaqi, I. Geraldina, S. Y. W. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA KONDISI KEDARURATAN PANDEMI COVID-19. *JURNAL AKUNIDA ISSN 2442-3033*, 7, 13.
- Damayanti, A., Arifin, R., & Rahmawati. (2023). Vol. 12. No. 01 ISSN : 2302-7061. *Riset, Jurnal Prodi, Manajemen Fakultas, Manajemen Unisma, Bisnis*, 12(01), 510–518.
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 195. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.506>
- Ekadjaja, M., Rorlen, R., Setiawan, F. A., & Nuringsih, K. (2021). Keterkaitan Managerial Ownership Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan: Dalam Kontek Hubungan Keagenan Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 160. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v5i1.10859>
- Gujarati, N. D., & Porter, C. D. (2013). Single-equation regression models. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach*.
- Haryono, S. A., Fitriany, F., & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119–141. <https://doi.org/10.21002/jaki.2017.07>
- Hasanudin, Nurwulandari, A., Adnyana, I. M., & Loviana, N. (2020). The effect of ownership and financial performance on firvalue of oil and gas mining companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 103–109. <https://doi.org/10.32479/ijeep.9567>
- Ihayul Ulum, A. D. (2021). *METODOLOGI PENELITIAN AKUNTANSI*. Malang: PENERBIT BASKARA MEDIA Aditya Media Group.
- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JIAKu)*, 1(3), 295–312. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3.5509>
- Meylani Dwi Anggorowati, & Meifida Ilyas. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Satya Mandiri Manajemen Dan Bisnis*, 8(1), 32–44. <https://doi.org/10.54964/satyamandiri.v8i1.362>
- Sari, D. N., & Karlinda, A. E. (2021). Nilai Perusahaan melalui Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi: Kinerja Keuangan, Growth


- Opportunity, dan Struktur Modal. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 6(1), 13–24. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v6i1.91>
- Sari, P. A., & Hidayat, I. (2022). Analisis laporan keuangan.
- Sari, R. A. I., & Priyadi, P. M. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(10), 1–17.
- Simarmata, L. P., Pasaribu, D., Silitonga, I. M., & Simanjuntak, A. (2024). The Influence of Liquidity, Profit, Debt Policy and Operating Leverage on Price to Book Value in Manufacturing Companies listed on the Indonesian Stock Exchange. *Formosa Journal of Applied Sciences*, 3(8), 3223–3242. <https://doi.org/10.55927/fjas.v3i8.10593>
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). THE INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE (Empirical Study of Consumer Goods Industry Sub Sector of Pharmaceuticals Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016). *EProceedings of Management*, 5(2), 2262–2269. www.idx.co.id
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, 10(2), 65–85.
- Trisakti, J. A., Noviera, F., Astuti, C. D., Oktaviani, A. A., & Trisakti, U. (2024). STRUKTUR MODAL , PROFITABILITAS , DAN UKURAN. 0832(September), 377–394.
- Utami, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Terhadap Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi*, 3(3), 389–397.

Ekonomi Umm

Pengaruh Leverage Operasional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar...

 Muhammad Ziyad Izzatul Fath

 AKUNTANSI PERIODE III TAHUN 2025

 University of Muhammadiyah Malang

Document Details

Submission ID

trn:oid::1:3316118232

Submission Date

Aug 19, 2025, 11:33 AM GMT+7

Download Date

Aug 19, 2025, 11:40 AM GMT+7

File Name

ikasi_Muhammad_Ziyad_Izzatul_Fath_2021-013_-_Muhammad_Ziyad.docx

File Size

101.5 KB

11 Pages

2,448 Words

16,830 Characters




4% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Filtered from the Report

- ▶ Bibliography
- ▶ Quoted Text

Top Sources

- 4%  Internet sources
- 4%  Publications
- 2%  Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags




0 Integrity Flags for Review

No suspicious text manipulations found.

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

Top Sources

- 4%  Internet sources
- 4%  Publications
- 2%  Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet	
jems.ink		2%
2	Internet	
repository.unika.ac.id		2%