



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL STRUKTUR  
MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
INDONESIA**

SKRIPSI

Zalfa Nadhifah

1702025182

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL STRUKTUR  
MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
INDONESIA**

SKRIPSI

Zalfa Nadhifah

1702025182

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2021

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 13 Agustus 2021

Yang menyatakan



( Zalfa Nadhifah )

1702025182

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL

: **PENGARUH KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL STRUKTUR MODAL DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
INDONESIA**

NAMA

: ZALFA NADHIFAH

NIM

: 1702025182

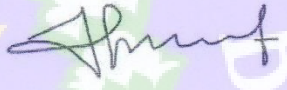

PRODI

: MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK

: 2021

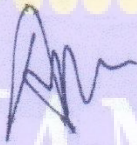
Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Nendi Juhandi, Dr., MM	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E.,I., M.Sc.Fin	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

  
Adityo Ari Wibowo, S.E.,MM



## PENGESAHAN SKRIPSI

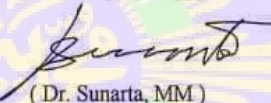
Skripsi dengan judul :

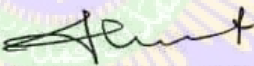
**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL STRUKTUR MODAL  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR PERTAMBANGAN  
YANG TERDAFTAR DI INDONESIA**

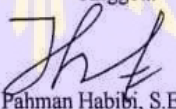
Yang disusun oleh :  
Zalfa Nadhifah  
1702025182

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji :  
Ketua merangkap anggota :

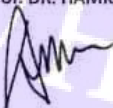
  
( Dr. Sunarta, MM )  
Sekertaris merangkap anggota :

  
( Dr. Nendi Juhandi, MM )  
Anggota

  
( Fahman Habibi, S.E., MM )

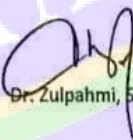
**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si

## PERNYATAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Zalfa Nadhifah  
NIM : 1702025182 .  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

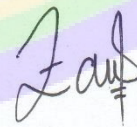
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 13 Februari  
Yang Menyatakan,



(Zalfa Nadhifah)

## ABSTRAK

Zalfa Nadhifah (1702025182)

### **PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA.**

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

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

Penelitian ini menjelaskan pengaruh dari kepemilikan institusional, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Indonesia Tahun 2015-2019. Nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan perusahaan dengan cara memaksimalkan nilai saham. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, tetapi penulis hanya meneliti tiga variabel, yaitu kepemilikan institusional, struktur modal (DER) dan ukuran perusahaan (SIZE). Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara simultan maupun parsial. Sampel penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019 dengan jumlah 8 sampel, dengan menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan sebaiknya menjaga keadaan struktur modal dan memperhatikan ukuran perusahaan sehingga dapat meningkatkan harga saham dan berdampak pada nilai perusahaan.



## ABSTRACT

**Zalfa Nadhifah (1702025182)**

**THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP CAPITAL STRUCTURE AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE ON THE MINING SECTOR MANUFACTURING COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA.**

*The Thesis of Bachelor Degree Management Study Program. Economic and Business Faculty. University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta*

*Keywords : Institutional Ownership, Capital Structure, Firm Size and Firm Value.*

*This study explains the effect of institutional ownership, capital structure and firm size on firm value in mining companies in Indonesia in 2015-2019. Company value is one of the company's goals by maximizing the value of shares. There are several factors that affect firm value, but the author only examines three factors, namely institutional ownership, capital structure (DER) and firm size (SIZE). This study aims to examine the effect of capital structure, institutional ownership and firm size on firm value simultaneously or partially. The sample of this research is mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period with a total of 8 samples, using the purposive sampling method. The analytical method used is multiple linear regression analysis. The results showed that simultaneously all independent variables in this study had a significant effect on firm value. Institutional ownership has a significant positive effect on firm value, capital structure has a negative and insignificant effect on firm value, firm size has a positive and significant effect on firm value. The company maintains the state of the capital structure and pays attention to the size of the company so that it can increase share prices and have an impact on company value.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.*

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih dan modern ini. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Indonesia”**.

Penulis menyadari bahwasannya ketika mengerjakan penulisan tidak luput dari kesalahan. Maka dari itu selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali dukungan dan saran serta bimbingan dari berbagai pihak sehingga penulis berhasil dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih yang terdalem kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si. sebagai Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurasyidin, SE., M.Si. sebagai Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., M.M. sebagai Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. sebagai Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Nendi Juhandi, MM sebagai Pembimbing I yang telah memberikan masukan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.

8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I.,M.Sc sebagai Pembimbing II yang telah memberikan masukan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.

9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atas ilmu pendidikan maupun pengetahuan serta arahan yang diberikan selama proses menjalani perkuliahan.

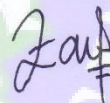
10. Orang tua, Keluarga dan teman-teman penulis, yang telah mendukung serta mendoakan saya dalam kelancaran penyusunan dan bisa menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pertolongan kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan proposal skripsi ini, yang mana ini merupakan salah satu langkah penting bagi penulis dalam memenuhi syarat kelulusan sarjana. Akhir kata, penulis memohon maaf apabila dalam penulisan proposal skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari oleh penulis.

*Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.*

Jakarta, 13 Agustus 2021

Penulis,



Zalfa Nadhifah

## DAFTAR ISI

### Table of Contents

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1 Gambar penelitian terdahulu .....	11
2.1.1 Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini .....	29



2.2 Telaah Pustaka .....	30
2.2.1 Nilai Perusahaan .....	30
2.2.2 Ukuran Perusahaan .....	35
2.2.3 Kepemilikan Institusional .....	38
2.2.4 Struktur Modal .....	40
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	48
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	48
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	49
2.3.3 Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan .....	49
2.4 Rumusan Hipotesis .....	51
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>53</b>
3.1 Metode Penelitian .....	53
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	53
3.3 Populasi dan Sampel .....	56
3.3.1 Populasi .....	56
3.3.2 Sampel .....	57
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	59
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	59
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	59
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	59
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	59
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	59
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	62
3.5.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	63
3.5.5 Analisis Koefisien Korelasi .....	63
3.5.6 Uji Hipotesis .....	64
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>66</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	66
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	66
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Pertambangan .....	66

4.1.3 profil singkat perusahaan sampel .....	67
4.2 Hasil Pengelolaan Data .....	72
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	72
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	73
4.2.3 Analisis Regresi .....	76
4.3 pembahasan umum.....	81
4.3.1 pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.....	81
4.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	81
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	82
4.3.4 Pengaruh Kepemilikan manajerial, Struktural modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	83
<b>BAB V SARAN DAN KESIMPULAN .....</b>	<b>85</b>
5.1 Kesimpulan.....	85
5.2 Saran.....	86
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>88</b>
<b>Daftar Lampiran .....</b>	<b>92</b>
<b>Daftar Riwayat Hidup .....</b>	<b>103</b>

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Nilai Perusahaan (Tobins'Q) Logam & Mineral 2017-2019 .....	4
2.	Hasil Penelitian .....	19
3.	Operasionalisasi variabel .....	54
4.	Daftar populasi perusahaan sektor pertambangan.....	56
5.	Ringkasan daftar sampel .....	58
6.	Daftar perusahaan yang dijadikan sampel .....	58
7.	Uji Normalitas.....	73
8.	Uji Multikolinearitas.....	74
9.	Uji Heteroskedastis .....	75
10.	Uji Autokorelasi.....	75
11.	Hasil Analisis Regresi linear Berganda .....	76
12.	Koefisien Determinasi .....	78
13.	Uji T.....	79
14.	Uji F.....	80



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Teoritis Penelitian.....	37



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Nilai Perusahaan (Tobins'q).....	1/11
2.	Data Kepemilikan Institusional.....	2/11
3.	Data Struktur Modal (DER).....	3/11
4.	Data Ukuran Perusahaan.....	4/11
5.	Hasil Output Eviews 10.....	5/11
6.	Surat Tugas.....	8/11
7.	Catatan Konsultasi.....	9/11
8.	Daftar Riwayat Hidup.....	11/11

## **BAB 1**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Persaingan dalam dunia bisnis dan perekonomian yang semakin ketat membuat perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu cara meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan kekayaan kepemilikan pemegang saham atau sumber modal. Keberadaan pemegang saham dan peran manajemen sangat penting untuk menentukan besarnya laba yang akan diperoleh.

Tujuan didirikannya suatu perusahaan untuk mensejahterakan pemilik atau pemegang saham perusahaan tersebut. Tujuan ini dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan, dengan asumsi bahwa pemilik perusahaan atau pemegang akan makmur jika kekayaan meningkat. Peningkatan kekayaan dapat dilihat dari kenaikan harga saham yg berarti nilai perusahaan juga naik. Penelitian (Agustina & Prabawani, 2018) menunjukkan bahwa ketika memilih dana alternatif untuk mendanai kegiatan perusahaan, akan mempertimbangkan bagaimana perusahaan menciptakan portofolio yang menguntungkan.

Nilai perusahaan merupakan penjelasan bagi calon investor untuk menilai status perusahaan. (Ardiana & Chabachib, 2015) menyatakan bahwa nilai perusahaan dapat dibandingkan dengan harga yang bersedia dibayar oleh calon investor jika perusahaan tersebut dijual. Nilai suatu perusahaan dapat dilihat dari harga saham yang dimiliki perusahaan. Jika harga saham tinggi maka nilai



perusahaan akan meningkat dan sebaliknya, jika harga saham rendah maka nilai perusahaan akan menurun.

Adanya struktur modal yang optimal, perusahaan dengan struktur modal terbaik akan menghasilkan pengembalian terbaik, sehingga tidak hanya perusahaan penerima manfaat tetapi juga pemegang saham akan mendapatkan keuntungan tersebut (Brigham dan Houston, 2006:155). Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan keseimbangan antara pengguna modal pinjaman yg terdiri dari utang jangka pendek permanen dan utang jangka panjang. hutang modal sendiri terdiri dari saham preferen dan saham biasa. Menurut Brigham dan Houston (2011) struktur modal suatu perusahaan akan berhubungan dan berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung oleh pemegang saham dan menentukan besarnya tingkat keuntungan atau besarnya tingkat keuntungan yang diharapkan.

Dapat disimpulkan bahwa struktur modal merupakan salah satu keputusan penting bagi manajer keuangan dalam meningkatkan profitabilitas bagi perusahaan sehingga meningkatkan kinerja keuangan. Pengujian mengenai ukuran perusahaan, struktur modal terhadap nilai perusahaan dilakukan untuk melihat tingkat efektifitas dari nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan adalah besar atau kecilnya ukuran suatu perusahaan. Perusahaan tanpa disadari dalam melakukan perubahan dalam pencapaian kinerja mempengaruhi ukuran perusahaannya. (Wijayangka 2014) berkata bahwa langkah yang diambil oleh perusahaan manufaktur adalah Downsizing.

Downsizing merupakan strategi bisnis yang didesain untuk meningkatkan kemampuan keuangan perusahaan dengan merubah dan mengurangi struktur tenaga kerja untuk meningkatkan hasil operasionalnya.

Ukuran perusahaan, kepemilikan institusional dan struktur modal merupakan tiga faktor yang menentukan sumber dan penggunaan dana perusahaan. Ukuran perusahaan menandakan bagaimana perusahaan memiliki akses terhadap dana. Semakin besar skalanya, semakin fleksibel perusahaan dan ada banyak kesempatan untuk mendapatkan dana. Tidak menutup kemungkinan perusahaan kecil juga dapat memperoleh sumber pendanaan yang mudah, mengingat perusahaan kecil lebih fleksibel maka tidak akan mengeluarkan biaya seperti biaya tenaga kerja dan peralatan. Namun jika skalanya kecil, kinerja dapat mencapai titik manfaat dan efisiensi.

Dalam hal ini juga kepemilikan institusional berperan penting pengelolaan dan pengawasan. Dengan kepemilikan institusional, pengawasan manajemen dapat ditingkatkan. semakin besar proporsi kepemilikan institusional, semakin ketat pengawasan yang menghambat tindakan oportunistik dalam manajemen. Dengan seperti ini otomatis akan menaikkan nilai perusahaan dan para investor lebih percaya terhadap perusahaan yang pengawasannya ketat.

Sektor pertambangan merupakan salah satu penopang pembangunan ekonomi suatu negara, karena perannya sebagai penyedia sumber daya energi yang sangat diperlukan bagi pertumbuhan perekonomian suatu negara. Potensi yang kaya akan sumber daya alam akan dapat menumbuhkan terbukanya

perusahaan-perusahaan untuk melakukan eksplorasi pertambangan sumber daya tersebut.

Menurut Badan Pusat Statistik pertambangan menjadi sektor penyumbang Produk Domestik Bruto yang tumbuh secara positif pada tahun 2018 (BPS, 2019). Berdasarkan data realisasi PNBP dari kementerian ESDM realisasi PNBP sektor pertambangan sudah mencapai Rp 33,5 triliun, angka ini 104% dari target yang ditetapkan Anggaran Pendapatan Belanja Negara (APBN) 2018 sebesar Rp 32 triliun, sementara untuk tahun 2019 pemerintah merencanakan target PNBP minerba sebesar Rp 41,82 triliun.

**Tabel 1.**  
**Nilai Perusahaan (Tobins'Q) Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI 2015-2019**

Nama Perusahaan	Nilai Perusahaan (Tobins'q)				
	2015	2016	2017	2018	2019
PT Merdeka Copper Gold Tbk	49.601	45.537	40.047	43.2926	25.026
PT Ifishdeco Tbk	34.92	24.775	31.771	8.59714	11.056
PT Kapuas Prima Coal Tbk	2.9249	7.3821	10.468	12.8206	7.414
PT Borneo olah sarana sukses Tbk	21.107	21.849	35.887	63.5873	3.5565
PT Alfa Energy Investama Tbk	49.479	31.681	4.755	20.253	88.919
PT Ginting Jaya Energy Tbk	50.056	125.77	128.58	15.6182	102.96
PT Super Energy Tbk	36.503	11.588	73.788	226.735	147.54
PT Gunung Raja Paksi Tbk	34.169	34.331	30.661	38.2509	70.939

*SUMBER : Data yang diolah*

Berdasarkan Table 1 di atas, dapat dilihat bahwa nilai perusahaan sektor pertambangan logam & mineral yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 berdasarkan Tobins'Q mengalami fluktuasi (naik turun). Hal tersebut bisa saja dipengaruhi oleh struktur modal, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusionalnya, nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh kondisi



perekonomian makro dan dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya struktur modal yang di hasilkan oleh perusahaan.

Tahun 2018 industri pertambangan dalam kondisi yang membaik, namun pada tahun 2015 menurut **Jock O’Callaghan, Global Mining leader di PwC merupakan tahun terburuk bagi industri pertambangan**, mengatakantidak dapat dipungkiri, tahun (2015) merupakan tahun yg penuh tantangan bagi industri pertambangan. Harga komoditas turun sebesar 25% dari tahun sebelumnya. Hal ini yang mendorong upaya perusahaan pertambangan harus meningkatkan produktivitas, beberapa ada yg berjuang untuk bertahan hidup, diikuti dengan pelepasan aset atau menutup usaha.

Kondisi yang demikian kemudian berimbas pada perusahaan tambang Indonesia. Di tahun 2015 tidak ada perusahaan pertambangan di Indonesia dengan kapitalisasi pasar melebihi US\$4 miliar. Angka tersebut merupakan batas terendah agar dapat masuk dalam jajaran 40 perusahaan pertambangan terbesar di dunia berdasarkan kapitalisasi pasar.

“Namun, pada tanggal 30 April 2016, nilai pasar perusahaan pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia meningkat 23% menjadi Rp.198 triliun, sejalan dengan kenaikan harga beberapa komoditas dan investor dalam empat bulan pertama tahun 2016, Meningkatnya kepercayaan terhadap industri pertambangan indonesia, dengan memprediksi dampak penurunan harga komoditas,”tandas Sacha.

Di tempat lain perusahaan tambang mulai fokus untuk memaksimalkan nilai dengan melepas aset serta menunda proyek marginal atau mengurangi kapasitas oleh 40 perusahaan pertambangan terbesar. Sebagai buktinya, terjadi penurunan signifikan pada belanja modal yang mengisyaratkan iklim investasi yang hamper stagnan.

Berdasarkan pada penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, ditemukan inkonsistensi hasil penelitian mengenai pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Pertama Hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Hasania et al., 2016), (Israel et al., 2018), Ni Kadek Rai Prastuti, dkk mengemukakan bahwa hubungan struktur modal memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut sama dengan penelitian oleh (Susanti et al., 2018) penelitiannya menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan didukung juga oleh penelitian (Hirdinis, 2019). Mengatakan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Beberapa penelitian ini membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Namun terdapat perbedaan dengan Penelitian yang dilakukan oleh (Rusdaniah, 2019). menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan struktur modal yang diprosikan dengan DER tidak berpengaruh juga terhadap nilai perusahaan.

Mengenai hubungan kepemilikan institusional dengan nilai perusahaan telah banyak dilakukan oleh peneliti. Namun para peneliti menemukan hasil yang berbeda. Hasil yang ditemukan oleh (Solikin & dkk, 2015) dan (Sari, R. M., & Patrisia, 2019). menunjukkan variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan menurut (Samasta et al., 2018) Kepemilikan institusional ini berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan berbeda dengan penelitian (Lestari, 2017) diperoleh hasil bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya penelitian terdahulu dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh (Astriani, 2014) dan (Hirdinis, 2019). Hasil penelitian menunjukkan dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap perusahaan. Hal tersebut diperkuat oleh (Cristofer & Nugroho, 2018) mengemukakan dan ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Ketiga penelitian tersebut membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif pada nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian (S & Machali, 2017) dan (Husna, 2020) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan membawa dampak positif dan berpengaruh langsung signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu (Riyanti & Munawaroh, 2021) telah menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan, serta ukuran perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas, perbedaan yang ditunjukkan dalam penelitian ini adalah menggunakan variabel independen, yaitu struktur modal, kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan. Dalam penelitian ini, peneliti tertarik karena beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya memiliki hasil yang inkonsisten terhadap keterkaitan

dengan nilai perusahaan..Berdasarkan hal tersebut maka peneliti mengambil judul penelitian sebagai berikut **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Struktur Modal dan ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Logam dan Mineral di Indonesia”**

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah di uraikan diatas, maka permasalahan yang akan di uji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penurunan harga saham yang drastis menyebabkan menurunnya nilai perusahaan yang dimiliki terhadap perusahaan pertambangan.
2. faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kepemilikan institusional, struktur modal dan ukuran perusahaan.
3. Terdapat perbedaan penelitian yang menyatakan bahwa bahwa kepemilikan institusional, struktur modal dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.



### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka Batasan masalah pada penelitian ini hanya mengenai struktur modal, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

1. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah kepemilikan institusional, struktur modal dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk Mengetahui dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk Mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk Mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk Mengetahui dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan secara simultan.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Pada penelitian ini penulis berharap bahwa penelitian ini bermanfaat antara lain:

1. Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai Kepemilikan institusional, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.

2. Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan sebagai bahan masukan untuk pertimbangan serta dijadikan bahan pendukung pengambilan keputusan perusahaan dalam melakukan perbaikan atau peningkatan nilai perusahaan.

3. Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk membah wawasan, pengetahuan mengenai penilaian perusahaan terutama variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan

## DAFTAR PUSTAKA

- Susanti Yuli, Sri Mintarti, Set Asmapane (2018). pengaruh struktur modal, kinerja keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kualitas auditor eksternal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Jurnal akuntansi dan keuangan. (vol 15, no 1).
- Fuji Eno Astriani (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal akuntansi. (vol 2, no 1).
- M. Hirdinis (2018). *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability*. International Journal of Economics and Business Administration Volume (VII, Issue 1 pp. 174-191)
- Rasdiah Desi Ratu (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- S. Setiadharna and Machali M. (2017). *The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable*. Journal of Business & Financial Affairs. Malang.
- Israel Cristy, Marjam Mangantar dan Ivonne S. Saerang (2018). Pengaruh struktur modal, kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi. (Vol 6, no 3).
- Ni Kadek Rai Prastuti dan Gede Merta Sudiarta (2016). Pengaruh stuktur modal, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. E-jurnal manajemen.
- Asmaul Husna (2019). *The Effect of Managerial Ownership and Company Size on*

*Firm Value with Capital Structure as Moderating Variables in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2016-2018. Journal of research in businnes economics and education.*

Yusra Irdha , Rizka Hadya , Nova Begawati, Lilik Istiqomah , Afriyeni and Nuning Kurniasih (2018). *The effect of managerial ownership, capital structure, and company size on corporate value.* Journal of Physics: Conference Series

Hasania Zuhria (2015). Pengaruh *Current Ratio* (CR), Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi. (vol 16, n0 3).

Budianto wahyu dan Payamta. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Magister Akuntansi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Hafsah Nafanda Nur Azizah (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen terhdap nilai perusahaan. Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa.

Emass Yohanis Cristofer dan Paskah Ika Nugroho. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Fakultas Ekonomikas Dan Bisnis, Universitas Kristen Satya Wacana.

Prabowo Didik, Sunarto dan Bambang Sudiyatno (2016). *Effects Capital Structure, Managerial Ownership, Firm Size, and Tangible Asset to the Firm Value: Empirical Study on Indonesian Stock Exchange. Proceeding icobame.*

Lubis Nurliza, Erlina dan Rina Bukit (2018). *The Effect of Company Size, Capital*



*Structure, Managerial Ownership, Institutional Ownership and Disclosure of Corporate Social Responsibility on Company Value with Profitability as a Moderating Variable in Property and Real Estate Companies Listed in Indonesian Stock Exchange. International journal of public budgeting, accounting and finance.*

Christiani Lisna dan Vinola Herawaty (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, komite audit, leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan manajemen laba sebagai variable moderasi. Universitas Indonesia.

Pratiwi Yusnidar (2019). Pengaruh profitabilitas, Leverage dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45. Jurnal manajemen update (vol 8, no3).

[www.finance.yahoo](http://www.finance.yahoo)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)