

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI UKURAN
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di
BEI Tahun 2022-2024)**

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND INVESTMENT
DECISIONS ON FIRM VALUE MODERATED BY COMPANY SIZE***

***(Case Study on Property and Real Estate Companies Listed on the IDX in 2022-
2024)***

Oleh:

Devina Cindy Nata

2021420015

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

2025

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Devina Cindy Nata

NIM : 2021420015

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN** (Studi Kasus Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2024)” yang dibimbing oleh Bapak Reko Saprianto, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA, merupakan karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian hasil karya orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 06 Agustus 2025

Yang menyatakan,



Devina Cindy Nata

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Devina Cindy Nata

NIM : 2021420015

Jurusan : Akuntansi

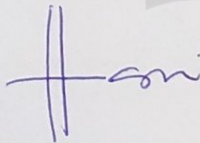
Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN** (Studi Kasus Pada Perusahaan *Property dan Real Estate* Yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2024)

Telah diperiksa dan disetujui untuk diujikan dihadapan penguji sidang Ujian Skripsi
Sajana pada tanggal 29 Juli 2025

Jakarta, 29 Juli 2025

Mengetahui,

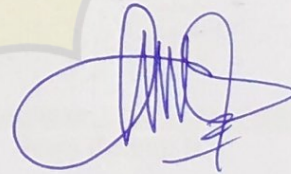
Ketua Jurusan Akuntansi



(Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF.)

Menyetujui,

Pembimbing



(Reko Saprianto, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI UKURAN
PERUSAHAAN

(Studi Kasus Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di
BEI Tahun 2022-2024)

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND INVESTMENT
DECISIONS ON FIRM VALUE MODERATED BY COMPANY SIZE
(Case Study on *Property* and *Real Estate* Companies Listed on the *IDX* in 2022-
2024)


SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh Gelar Sarjana dalam
Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi Pada Universitas Darma Persada
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal seperti tertara dibawah ini
Jakarta, 06 Agustus 2025



Reko Saprianto, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.


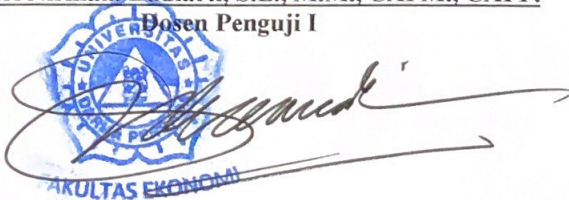
Pembimbing



Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF.
Dosen Penguji I



Ahmad Basid Hasibuan, S.E., M.Si., CSRS., CSRA
Dosen Penguji II



Dr. Sukardi, S.E., MM
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF.
Ketua Jurusan Akuntansi

ABSTRAK

Riset bertujuan guna menganalisis pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, melalui ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Metode yang diterapkan ialah pendekatan kuantitatif melalui analisis regresi linear berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Data penelitian berasal dari laporan keuangan 53 perusahaan properti dan *real estate* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022–2024, yang dipilah menerapkan teknik *purposive sampling*.

Hasil analisis memperlihatkan bahwasannya keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal tak berpengaruh signifikan. Disisi lain, ukuran perusahaan terbukti memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, namun tidak memoderasi hubungan antara keputusan investasi dan nilai perusahaan. Temuan ini menegaskan bahwasannya efektivitas keputusan investasi dan pengelolaan struktur modal yang optimal perlu disesuaikan dengan skala perusahaan untuk mendorong peningkatan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

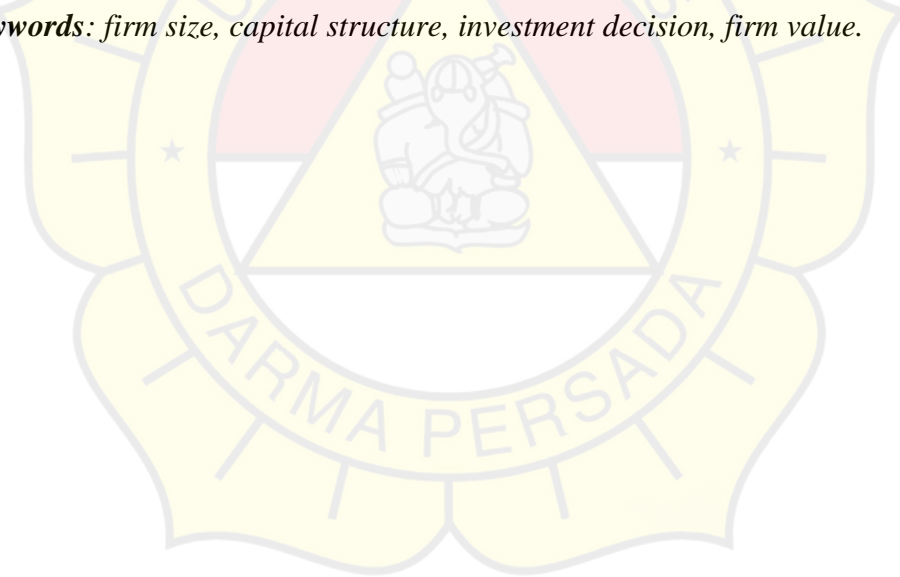
Kata kunci: ukuran perusahaan, struktur modal, keputusan investasi, nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of capital structure and investment decisions on company value, with company size as a moderating variable. The method used is a quantitative approach through multiple linear regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA). The research data were obtained from the financial statements of 53 property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2022–2024, selected using purposive sampling techniques.

The analysis results show that investment decisions have a positive and significant effect on company value, while capital structure has no significant effect. Additionally, company size was found to moderate the effect of capital structure on company value, but did not moderate the relationship between investment decisions and company value. These findings emphasize that the effectiveness of investment decisions and optimal capital structure management need to be adjusted to the scale of the company to drive sustainable increases in company value.

Keywords: *firm size, capital structure, investment decision, firm value.*



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb. Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmatnya, karunianya, nikmat sehat, serta kemudahan dan kelancaran kepada peneliti. Sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2022-2024)”** dengan tepat waktu. Shalawat dan salam tak lupa kita panjatkan kepada nabi besar kita Muhammad SAW serta para sahabat dan keluarganya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi kebutuhan dalam menyelesaikan tugas guna sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) jurusan Akuntansi di Universitas Darma Persada. Pada kesempatan kali ini selaku peneliti ingin menyampaikan rasa hormat dan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang dengan tulus serta ikhlas telah memberikan bantuan dan semangat kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, teruma kepada:

1. Kedua Orang Tua, Bapak Marsudi dan Ibu Sri Setyowati telah menjadi orang tua yang sangat luar biasa untuk saya, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan uang untuk membiayai saya dari awal Sekolah Dasar (SD) hingga ke Perguruan Tinggi, selalu mendukung, selalu mendoakan, memberikan kasih sayang yang luar biasa sehingga selalu ada motivasi

untuk mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini. Semoga Bapak dan Ibu sehat, panjang umur dan bahagia selalu.

2. Bapak Reko Saprianto, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dosen Pembimbing yang bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan masukan dalam penyelesaian skripsi.
3. Ibu Dr. Hasri Nirmala Budiarti, S.E., M.M., CAPM., CAPF, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Darma Persada.
4. Bapak Dr. Sukardi, S.E., MM. Selaku Selaku Ketua Dekan Fakultas Ekonomi.
5. Seluruh dosen pengajar dan staff di Universitas Darma Persada yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
6. Untuk Kakak-kakak dan Adik saya, Putri Marstyia Perdani, Dimas Marsetyadi Putra dan Muhammad Rizky tercinta dan tersayang yang telah mendukung memberikan semangat dan mendoakan sehingga bisa ada di titik ini love you.
7. Untuk seseorang yang sangat berarti dalam hidup saya setelah keluarga, (Micho Saputra Wibowo) terima kasih ya dut sudah memberi semangat, dukungan untuk terus maju dan berproses, bahkan menemani untuk mengerjakan skripsi ini hingga pada akhirnya dapat selesai tepat pada waktunya.
8. Terima kasih kepada Rosita Fitriani sebagai temen seperjuangan dikala suka maupun duka selama perkuliahan, telah berkontribusi banyak dalam penulisan karya tulis ini, baik tenaga maupun waktu kepada peneliti dan

terima kasih dedikasinya selama ini kebersamaian saya hingga detik ini
love u ci, we did it.

9. Terima kasih kepada teman-teman kecil dan teman SMA peneliti, Cellia Ramadiani, Putri Nurul Hasanah, dan Hanniyah Azzahra, yang telah memberikan dukungan, menghibur, mendengarkan keluh kesah dan memberikan semangat untuk pantang menyerah.
10. Seluruh teman-teman Akuntansi angkatan 2021 yang telah membantu dan berbagi ilmu dalam menyelesaikan.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari masih ada berbagai hambatan dan kesulitan sehingga skripsi ini masih banyak kekurangan, masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak untuk perbaikan ke depannya agar lebih baik lagi.

Akhir kata, semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu, dan skripsi ini dapat bermanfaat bagi saya, serta mahasiswa/I di bidang Akuntansi dan berguna Masyarakat umum.

Jakarta, 06 Agustus 2025

Devina Cindy Nata

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGAJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan, dan Rumusan Masalah.....	7
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2. Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Kegunaan Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.1.2. Teori Agensi (<i>Agency Thory</i>).....	12
2.1.3. Nilai Perusahaan	14
2.1.4. Ukuran Perusahaan	17
2.1.5. Struktur Modal.....	19
2.1.6. Keputusan Investasi	22
2.2. Kajian Penelitian Terkait.....	25
2.3. Kerangka Pemikiran.....	28
2.4. Kerangka Konseptual	29
2.5. Pengembangan Hipotesis.....	29

2.5.1. Pengaruh Struktur Modal (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	30
2.5.2. Pengaruh Keputusan Investasi (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y)	31
2.5.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan (M) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	31
2.5.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan (M) Memoderasi pengaruh Keputusan Investasi (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y) .	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	34
3.1. Metode Yang Digunakan.....	34
3.2. Waktu dan Tempat Penelitian.....	34
3.3. Operasional Variabel.....	35
3.3.1. Populasi dan Sampel	36
3.4. Teknik Pengumpulan Data	37
3.5. Rancangan Analisis	38
3.5.1. Analisis Statistika Deskriptif	38
3.5.2. Analisis Regresi Linear Berganda	39
3.5.3. Analisis Regresi Moderasi	40
3.6. Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.1. Uji Normalitas	41
3.6.2. Uji Multikolinearitas	41
3.6.3. Uji Heteroskedastisitas	42
3.6.4. Uji Autokorelasi	43
3.7. Uji Hipotesis	43
3.7.1. Uji t	43
3.7.2. Koefisien Determinasi	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	45
4.1.1. Daftar Perusahaan Sampel	46
4.2. Hasil Penelitian	47
4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	47

4.4.	Hasil Uji Asumsi Klasik	49
4.4.1.	Uji Normalitas	49
4.4.2.	Uji Multikolinearitas	49
4.4.3.	Uji Heteroskedastisitas	50
4.4.4.	Uji Autokorelasi	51
4.4.5.	Analisis Regresi Linear Berganda	52
4.4.6.	Analisis Regresi Moderasi	53
4.4.7.	Uji t	54
4.4.8.	Uji f	55
4.5.	Uji Hipotesis	55
4.5.1.	Analisis Regresi 1	55
4.5.2.	Analisis Regresi 2	56
4.5.3.	Determinasi Koefisien	58
4.6.	Pembahasan	59
4.6.1.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	59
4.6.2.	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	60
4.6.3.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	61
4.6.4.	Ukuran Perusahaan Mempengaruhi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		64
5.1.	Simpulan.....	64
5.2.	Saran	65
DAFTAR PUSTAKA.....		66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		68
LAMPIRAN		69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terkait	25
Tabel 3.1. Operasional Variabel	36
Tabel 3.2. Durbin-Watson	43
Tabel 4.1. Data Hasil Pemilihan Sampel	46
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.4. Uji Normalitas	49
Tabel 4.5. Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.6. Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.8. Regresi Linear Berganda	52
Tabel 4.9. Regresi Moderasi.....	53
Tabel 4.10. Uji t Regresi 1	55
Tabel 4.11. Uji F Regresi 1	56
Tabel 4.12. Regresi 2	56
Tabel 4.13. Uji F Regresi 2	57
Tabel 4.14. Uji R ² Regresi 1	58
Tabel 4.15. Uji R ² Regresi 2.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	28
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual.....	29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan	70
Lampiran 2. Tabulasi	71
Lampiran 3. Tabulasi Perhitungan DER	72
Lampiran 4. Tabulasi Perhitungan PER.....	73
Lampiran 5. Tabulasi Perhitungan PBV	74
Lampiran 6. Tabulasi Perhitungan SIZE.....	75
Lampiran 7. Analisis Statistika Deskriptif	76
Lampiran 8. Uji Asumsi Klasik	76
Lampiran 9. Uji Analisis	77
Lampiran 10. Uji Hipotesis	78

