

# **PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***

Yulia Syoyana

---

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal (*debt to equity ratio*) terhadap nilai perusahaan (*price to book value*) dengan mekanisme *corporate governance* (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan ukuran dewan) sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Populasi penelitian ini adalah perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2006-2009. Sampel penelitian dipilih menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh 35 sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial dan ukuran dewan sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh terhadap hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan. Kepemilikan institusional sebagai variabel *moderating* berpengaruh positif terhadap hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan. Keberadaan investor institusi mampu mendorong perusahaan dalam menggunakan utang lebih banyak untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham.

Kata kunci: Struktur Modal, *Debt to Equity Ratio (DER)*, Nilai Perusahaan, *Price to Book Value (PBV)*, Mekanisme *Corporate Governance*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Dewan

# **THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE TO VALUE OF THE COMPANY WITH CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING VARIABLES**

Yulia Syoyana

---

## **ABSTRACT**

This study aims to examine empirically the influence of capital structure (debt to equity ratio) to value of the company (price to book value) with corporate governance (managerial ownership, institutional ownership and board size) as moderating variable. This study uses size of the company as control variable. The population in this study is property and real estate company listed in Indonesian Stock Exchange on 2006-2009. The research sample was selected using a purposive sampling and retrieved 35 samples. Method of analysis used in this study was multiple linear regressions.

The result of this study shows that the capital structure has positive influence on value of company. Managerial ownership and board size as moderating variable does not have an effect on relationship between capital structure and value of company. Institutional ownership as a moderating variable has positive influence on relationship between capital structure and value of company. The existence of institutional investor could encourage firms to use more debt to enhance shareholder value.

Keywords: Capital Structure, Debt to Equity Ratio (DER), Value Of The Firm, Price to Book Value (PBV), Corporate Governance Mechanism, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Board Size