

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI
PEMODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Periode
2020-2024)**

TESIS

ATIK KUSUMA WARDANI



**TESIS INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 2 AKUNTANSI/MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA**

2025

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul:

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024)

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Strata 2 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar magister akuntansi di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 2025

10000
METERAI
TEMPEL
F08D6ANX121279248
Atik Kusuma Wardani

NIM 12240008

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis dengan Judul:

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024)

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Akuntansi (M.Ak) di Program Studi Strata 2 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak. CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 2 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai tesis pada Program Studi Strata 2 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta,~~november~~..... 2025

Pembimbing

Kepala Program Studi S-2 Akuntansi



Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak. CA Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul:

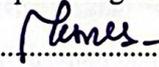
**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan
Perbankan Periode 2020-2024)**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-2
Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 25 Oktober 2025
dengan nilai 80

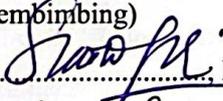
Panitia Ujian Skripsi

1.  Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA.

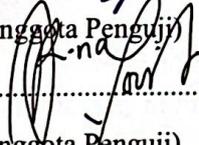
(Kepala Program Studi S-2 Akuntansi)

2.  ; Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak. CA

(Pembimbing)

3.  Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA

(Anggota Penguji)

4.  ; Dr. Erna Lovita, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA

(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur, peneliti mengucapkan terima kasih kepada Allah SWT atas karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini, yang merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini, peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada:

1. Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak. CA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA selaku Kepala Program S-2 Akuntansi
3. Ibu Dr. Erna Lovita, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA dan ibu Dr. Uun Sunarsih, SE, M.Si, CSRS, CSRA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
4. Bapak Drs. Ridwan Maronrong. M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Ibu Dr. Lies Zulfiati, SE, M.Si, Ak., CA selaku Wakil Ketua 1 Bidang Akademik.
6. Para dosen di lingkungan STEI Jakarta yang telah membimbing peneliti dalam menuntut ilmu yang telah diberikan.
7. Orang tua dan keluarga tercinta peneliti yang telah memberikan segala dukungan yang mendukung peneliti agar dapat menyelesaikan tesis ini.
8. Teman-teman peneliti yang memberikan dukungan serta semangat untuk peneliti dalam menyusun tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam tesis ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan tesis ini.

Jakarta, ..novem ber 2025



Atik Kusuma Wardani

NIM 12240008

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Atik kusuma Wardani
NIM : 12240008
Program Studi : S2 AKUNTANSI
Jenis Karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas Tesis saya yang berjudul:

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : ...~~November~~... 2025

Yang menyatakan,



Atik Kusuma Wardani

Atik Kusuma Wardani 12240008 Program Studi S-2 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak. CA.
DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Periode 2020-2024)	
ABSTRAK	
<p>Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel moderasi pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan perbankan. Sampel ditentukan dengan metode purposive sampling dan menghasilkan sejumlah perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel serta Moderated Regression Analysis (MRA).</p> <p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan. Selain itu, variabel pertumbuhan perusahaan mampu memoderasi hubungan antara kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, namun tidak mampu memoderasi kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mendukung teori agensi dan teori sinyal, namun tidak sejalan dengan teori dividen. Implikasi penelitian ini adalah perlunya manajemen perbankan memperkuat kepemilikan manajerial serta strategi ekspansi perusahaan, sementara kebijakan dividen perlu disesuaikan dengan kebutuhan investasi jangka panjang.</p>	
<i>Kata kunci : Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan</i>	

Atik Kusuma Wardani 12240008 Program Studi S-2 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak. CA.
Determinants of Firm Value with Firm Growth as a Moderating Variable: An Empirical Study on the Banking Sector in Indonesia for the Period 2020–2024	
ABSTRACT	
<p>This study aims to analyze the effect of managerial ownership, firm size, and dividend policy on firm value with firm growth as a moderating variable in the banking sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The research method employed is quantitative using secondary data obtained from annual reports and financial statements of banking companies. The sample was determined using purposive sampling, resulting in several companies that met the research criteria. Data were analyzed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA).</p> <p>The results indicate that managerial ownership and firm size have a significant positive effect on firm value, while dividend policy has no significant effect. Furthermore, firm growth can moderate the relationship between managerial ownership, firm size, but can't moderate dividend policy on firm value. These findings support agency theory and signaling theory but do not align with dividend theory. The implication of this study is that bank management should strengthen managerial ownership and corporate expansion strategies, while dividend policy should be balanced with long-term investment needs.</p>	
<i>Keywords: Firm Value, Managerial Ownership, Firm Size, Dividend Policy, Firm Growth</i>	

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.4 Struktur Kepemilikan	15
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	17
2.1.6 Keputusan Keuangan	20
2.1.6.1 Kebijakan Dividen.....	20
2.1.7 Pertumbuhan Perusahaan	22
2.1.8 Return on Assets	225
2.2 Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Hipotesis	33
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	35

2.3.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.....	36
2.3.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.....	37
2.3.6	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.....	37
BAB III METODE PENELITIAN		39
3.1	Strategi Penelitian.....	39
3.2	Populasi dan Sampel	39
3.2.1.	Populasi Penelitian	39
3.2.2.	Sampel Penelitian.....	39
3.3	Jenis dan Sumber Data	41
3.4	Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	41
3.5	Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	45
3.5.1.	Metode Analisis Data.....	45
3.5.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif	45
3.5.1.2.	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.5.1.3.	Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	47
3.5.1.4.	Analisis Data Panel.....	48
3.5.1.5.	Moderated Regretion Analysis (MRA).....	50
3.5.2.	Uji Hipotesis	51
3.5.2.1.	Uji Parsial (Uji t).....	51
3.5.2.2.	Uji Koefisien Determinasi.....	51
BAB IV HASIL DAN PENELITIAN		52
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	52
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	52
4.3	Uji Asumsi Klasik	54
4.3.1.	Uji Normalitas	54
4.3.2.	Uji Multikolinearitas	55
4.3.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.3.4.	Uji Autokorelasi	56
4.4	Metode Estimasi Regresi data Panel	57
4.5	Analisis Seleksi Data Panel	60

4.6	Uji Fixed Effect Model (FEM) Final	62
4.7	Moderated Regretion Analysis (MRA)	63
4.8	Uji Hipotesis	65
BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN.....		68
5.1	Pembahasan Hasil Penelitian.....	68
5.2	Hubungan kerangka Pemikiran dengan Hipotesis Penelitain.....	82
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN		83
6.1	Simpulan.....	83
6.2	Saran	84
6.3	Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	85
DAFTAR REFERENSI		87
DAFTAR LAMPIRAN		87

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	41
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4. 3 Uji gejala multikolinearitas	54
Tabel 4. 4 Hasil Uji Breusch-Pagan-Godfrey	54
Tabel 4. 5 Hasil Uji Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test.....	55
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model	56
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Data Panel Model Fixed Effect	57
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model.....	58
Tabel 4. 9 Hasil Uji Chow.....	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Hausman	60
Tabel 4. 11 Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM) Final.....	60
Tabel 4. 12 Hasil Uji Moderated Regretion Analysis (MRA)	62
Tabel 4. 13 Hasil Uji Parsial (t)	64
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Lingkungan Keputusan Keuangan	20
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual Pemikiran.....	33
Gambar 5.1 Hubungan antara Kerangka Pemikiran dan Hasil Penelitian	33

