

SKRIPSI

**ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL DAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVERNING
SERTA GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

ICHA AULIA PUTRI
NBI : 1222200069

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2025

SKRISPI

**ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL DAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING SERTA
GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**



Oleh :

Icha Aulia Putri

NBI : 1222200069

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

===== SKRISPI =====

**ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL DAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVERNING SERTA
GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**



Oleh :

Icha Aulia Putri

NBI : 1222200069

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2025**

**ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL DAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING SERTA
GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Di Ajukan Oleh :

Icha Aulia Putri

NBI : 1222200069

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

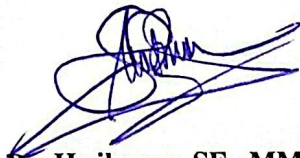
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA

2025

LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

Nama Lengkap : Icha Aulia Putri
NBI : 1222200069
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Fundamental Makro Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Serta GCG Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Subsektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Surabaya, 28 November 2025
Mengetahui / Menyetujui Pembimbing,



Dr. Hwihanus, SE., MM, CMA

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 11 Desember 2025

TIM PENGUJI :

- | | |
|--|-----------|
| 1. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.s., CA., CPA. | - Ketua |
| 2. Dr. Hwihanus SE.,MM,CMA,. | - Anggota |
| 3. Dra. Rr. Adiati Trihastuti, M.M., AK., CA. | - Anggota |



Mengesahkan
Dekan,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.s., CA., CPA.

NPP. 20220.85.0043

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

- | | |
|-----------------------|---|
| 1. Nama Lengkap (KTP) | : Icha Aulia Putri |
| 2. NBI | : 1222200069 |
| 3. Fakultas | : Ekonomi dan Bisnis |
| 4. Program Studi | : Akuntansi |
| 5. NIK (KTP) | : 3578275302040001 |
| 6. Alamat Rumah (KTP) | : Jl. Sambisari 1 Gg Jeruk No.15 Surabaya |

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

**“ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL DAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING SERTA
GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA”**

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak. Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 16 Desember 2025



Icha Aulia Putri
NBI. 1222200069



**UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA**

BADAN PERPUSTAKAAN
JL. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)
Email : perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA
ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Icha Aulia Putri
NBI : 1222200069
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Praktek

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti** (*Noneksklusif Royalty-Free Right*) karya ilmiah saya yang berjudul:

“ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVERNING SERTA GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Nonexclusive Royalty-Free Right*), Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal : 16 Desember 2025



Icha Aulia Putri
NBI. 1222200069

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, karunia, dan kekuatan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul " Analisis Fundamental Makro Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Serta GCG Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Subsektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Hwihanus, SE., MM, CMA selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan koreksi dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini. Setiap masukan yang diberikan sangat membantu dalam penyempurnaan penelitian ini.
2. Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA. selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas fasilitas dan kesempatan pendidikan yang diberikan, sehingga saya dapat menyelesaikan studi dengan baik.
3. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., M.s., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, atas dukungan, fasilitas, dan lingkungan akademik yang telah memberikan kenyamanan dalam proses pembelajaran dan penyelesaian skripsi saya.
4. Dr. Maulidah Narastri, SE., MA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi, yang telah memberikan arahan, nasihat, dan motivasi kepada saya selama masa studi dan penulisan skripsi.
5. Dra. Rr. Adiati Trihastuti, M.M., AK., CA. selaku Dosen Wali, yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta motivasi kepada penulis selama perkuliahan hingga penyusunan karya tulis ini.
6. Seluruh staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bantuan dalam proses administrasi, layanan akademik, serta berbagai kebutuhan mahasiswa dengan kesabaran, ketelitian, dan keramahan yang luar biasa.
7. Kedua orang tua saya tercinta, Bapak Kusnadi dan Ibu Nur Asiah, yang telah memberikan dukungan moral maupun material, serta senantiasa memberikan

doa, kasih sayang, dan motivasi yang tiada henti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan pendidikan hingga jenjang akhir.

8. Sahabat-sahabat terdekat saya, Fifi, Vivi, Putri, Kurnia, dan Nanad, yang selalu menjadi tempat berbagi keluh kesah, memberikan semangat, mendampingi saya selama proses penelitian, serta menghadirkan cerita dan tawa di tengah tekanan akademik.
9. Teman-teman mahasiswa akuntansi angkatan 2022 yang telah memberikan dukungan, berbagi pengalaman, serta menciptakan suasana belajar yang menyenangkan sehingga proses penyusunan skripsi ini menjadi lebih ringan dan berkesan.
10. Seseorang yang tidak dapat penulis sebutkan namanya, yang telah memberikan dukungan, semangat, dan arti penting dalam perjalanan penulis hingga sampai pada tahap ini.
11. Kepada diri sendiri, terima kasih karena telah mampu melalui berbagai proses dengan keteguhan dan keberanian. Sudah berusaha tetap melangkah meskipun tantangannya tidak selalu ringan, dan tetap memilih menyelesaikan setiap tahap meski ada banyak momen yang menguji. Terima kasih karena telah berani menghadapi kekhawatiran yang muncul sepanjang perjalanan, serta tetap bertahan hingga akhirnya sampai pada titik ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai kritik dan saran yang bersifat konstruktif untuk penyempurnaan penelitian di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan berkontribusi bagi perkembangan ilmu akuntansi, khususnya terkait analisis fundamental makro, struktur kepemilikan, struktur modal, kinerja keuangan, dan praktik *Good Corporate Governance* pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Surabaya, 16 Desember 2025

Yang menyatakan,



Icha Aulia Putri

NBI. 1222200069

ABSTRAK

ANALISIS FUNDAMENTAL MAKRO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING SERTA GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini menganalisis pengaruh fundamental makroekonomi, struktur kepemilikan, struktur modal, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, serta peran Tata Kelola Perusahaan yang Baik (GCG) sebagai variabel moderasi pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini secara spesifik mengkaji pengaruh fundamental makroekonomi terhadap struktur modal, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan; pengaruh struktur kepemilikan terhadap struktur modal, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan; pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan; dan peran GCG dalam memoderasi pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Metode penelitian yang digunakan adalah *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan pendekatan *Partial Least Squares* (PLS) melalui SmartPLS. Analisis dilakukan dalam dua tahap: evaluasi model pengukuran untuk memastikan validitas dan reliabilitas indikator, dan evaluasi model struktural untuk menguji hipotesis dan menilai kemampuan prediksi model. Signifikansi hubungan antar variabel diuji menggunakan prosedur *bootstrapping* untuk menilai apakah pengaruh yang terbentuk antar variabel signifikan secara statistik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa fundamental makroekonomi berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dan nilai perusahaan, tetapi tidak terhadap kinerja keuangan. Struktur kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dan kinerja keuangan, namun tidak terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal dan kinerja keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan GCG tidak memoderasi hubungan tersebut. Temuan ini menegaskan bahwa faktor internal, khususnya struktur kepemilikan dan karakteristik perusahaan, lebih dominan dalam menentukan kebijakan pendanaan dan nilai perusahaan dibandingkan faktor eksternal dan mekanisme tata kelola.

Kata Kunci: Fundamental Makro, Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

MACRO FUNDAMENTAL ANALYSIS AND OWNERSHIP STRUCTURE ON COMPANY VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AND FINANCIAL PERFORMANCE AS INTERVENTION VARIABLES AND GCG AS A MODERATING VARIABLE IN TEXTILE AND GARMENT SUB-SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study analyzes the influence of macroeconomic fundamentals, ownership structure, capital structure, and financial performance on firm value, as well as the role of Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in textile and garment subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The study specifically examines the influence of macroeconomic fundamentals on capital structure, financial performance, and firm value; the influence of ownership structure on capital structure, financial performance, and firm value; the influence of capital structure and financial performance on firm value; and the role of GCG in moderating the influence of capital structure and financial performance on firm value.

The research method used Structural Equation Modeling (SEM) with a Partial Least Squares (PLS) approach through SmartPLS. The analysis was conducted in two stages: evaluation of the measurement model to ensure the validity and reliability of the indicators, and evaluation of the structural model to test the hypotheses and assess the model's predictive ability. The significance of the relationships between variables was tested using a bootstrapping procedure to assess whether the effects formed between the variables were statistically significant.

The results show that macroeconomic fundamentals significantly influence capital structure and firm value, but not financial performance, suggesting that firms adjust funding and firm value in response to external economic conditions. Ownership structure significantly influences capital structure and financial performance, but not firm value, confirming the role of internal factors in decision-making and asset management efficiency. Meanwhile, capital structure and financial performance do not significantly influence firm value, and GCG does not moderate this relationship. These findings reinforce the view that internal factors, particularly ownership structure and firm characteristics, are more dominant in determining funding policies and firm value than external influences or governance mechanisms.

Keyword: *Macroeconomics, Ownership Structure, Financial Performance, Good Corporate Governance, Firm Value*

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh fundamental makro, struktur kepemilikan, struktur modal, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, serta peran *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel moderasi. Hipotesis penelitian mencakup pengaruh signifikan fundamental makro terhadap struktur modal, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan; pengaruh struktur kepemilikan terhadap struktur modal, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan; pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan; serta kemampuan GCG memoderasi pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *Structural Equation Modeling* (SEM) berbasis *Partial Least Squares* (PLS) melalui perangkat lunak *SmartPLS 3*. Populasi penelitian adalah 22 perusahaan subsektor tekstil dan garmen, dengan 9 sampel yang terpilih. Data dikumpulkan melalui teknik dokumentasi berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan periode 2020–2024, serta data makroekonomi dari Badan Pusat Statistik dan Bank Indonesia. Analisis data dilakukan melalui evaluasi model pengukuran (outer model) untuk memastikan validitas dan reliabilitas indikator, serta evaluasi model struktural (inner model) untuk menguji hipotesis dengan prosedur *bootstrapping*, menghasilkan *T-Statistic* dan *P-Value* untuk menilai signifikansi hubungan antarvariabel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa fundamental makro berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dan nilai perusahaan, tetapi tidak terhadap kinerja keuangan. Struktur kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dan kinerja keuangan, namun tidak terhadap nilai perusahaan. Struktur modal, kinerja keuangan, serta peran moderasi *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa hanya sebagian hubungan antarvariabel yang signifikan dan didominasi oleh faktor internal perusahaan.

Kesimpulan penelitian menunjukkan bahwa dari sepuluh hubungan yang diuji, hanya empat yang signifikan, yaitu pengaruh fundamental makro terhadap struktur modal dan nilai perusahaan, serta pengaruh struktur kepemilikan terhadap struktur modal dan kinerja keuangan. Secara keseluruhan, faktor internal perusahaan lebih dominan dalam memengaruhi keputusan pendanaan dan kinerja dibandingkan mekanisme tata kelola maupun faktor eksternal.

DAFTAR ISI

COVER LUAR.....	i
COVER DALAM	ii
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
RINGKASAN	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Akuntansi Manajemen.....	9
2.1.1.1 Definisi Akuntansi Manajemen.....	9
2.1.1.2 Tujuan Akuntansi Manajemen	10
2.1.1.3 Manfaat Akuntansi Manajemen	10
2.1.2 Ekonomi Makro.....	11
2.1.2.1 Definisi Ekonomi Makro.....	11
2.1.2.2 Tujuan Ekonomi Makro	12
2.1.2.3 Manfaat Ekonomi Makro	12
2.1.3 <i>Stakeholder Theory</i>	12
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.4.1 Definisi Nilai Perusahaan.....	14
2.1.4.2 Tujuan Nilai Perusahaan	15
2.1.4.3 Manfaat Nilai Perusahaan	15
2.1.4.4 Indikator Nilai Perusahaan	15

2.1.5 Kinerja Keuangan.....	17
2.1.5.1 Definisi Kinerja Keuangan.....	17
2.1.5.2 Tujuan Kinerja Keuangan.....	18
2.1.5.3 Manfaat Kinerja Keuangan.....	18
2.1.5.4 Indikator Kinerja Keuangan.....	18
2.1.6. Struktur Modal.....	20
2.1.6.1 Definisi Struktur Modal.....	20
2.1.6.2 Tujuan Struktur Modal.....	21
2.1.6.3 Manfaat Struktur Modal.....	21
2.1.6.4 Indikator Struktur Modal.....	21
2.1.7 <i>Good Corporate Governance</i>	23
2.1.7.1 Definisi <i>Good Corporate Governance</i>	23
2.1.7.2 Tujuan <i>Good Corporate Governance</i>	24
2.1.7.3 Manfaat <i>Good Corporate Governance</i>	24
2.1.7.4 Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	24
2.1.8. Struktur Kepemilikan.....	25
2.1.8.1 Definisi Struktur Kepemilikan.....	25
2.1.8.2 Tujuan Struktur Kepemilikan.....	26
2.1.8.3 Manfaat Struktur Kepemilikan.....	26
2.1.8.4 Indikator Struktur Kepemilikan.....	27
2.1.9 Fundamental Makro.....	28
2.1.9.1 Definisi Fundamental Makro.....	28
2.1.9.2 Tujuan Fundamental Makro.....	29
2.1.9.3 Manfaat Fundamental Makro.....	29
2.1.9.4 Indikator Fundamental Makro.....	29
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	39
2.3.1 Hubungan Fundamental Makro dengan Struktur Modal.....	39
2.3.2 Hubungan Fundamental Makro dengan Kinerja Keuangan.....	40
2.3.3 Hubungan Fundamental Makro dengan Nilai Perusahaan.....	41
2.3.4 Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Struktur Modal.....	42
2.3.5 Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Keuangan.....	43
2.3.6 Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Nilai Perusahaan.....	44
2.3.7 Hubungan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan.....	45
2.3.8 Hubungan Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan.....	45
2.3.9 Peran <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) dalam Memoderasi Hubungan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan.....	47

2.3.10 Peran <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) dalam Memoderasi Hubungan Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan	48
2.4 Kerangka Konseptual	49
2.5 Hipotesis.....	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	51
3.1 Desain Penelitian.....	51
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	51
3.3 Jenis dan Sumber Data	51
3.3.1 Jenis Data	51
3.3.2 Sumber Data.....	52
3.4 Populasi dan Sampel	52
3.4.1 Populasi	52
3.4.2 Sampel.....	52
3.5 Teknik Pengumpulan Data	53
3.6 Definisi Variabel dan Definisi Operasional	53
3.6.1 Definisi Variabel	53
3.6.1.1 Variabel Dependen (Y)	53
3.6.1.2 Variabel Intervening (Z)	54
3.6.1.3 Variabel Moderating (M)	54
3.6.1.4 Variabel Independen (X)	55
3.6.2 Definisi Operasional Variabel.....	56
3.7 Proses Pengolahan Data	58
3.8 Metode Analisis Data.....	59
3.9 Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	63
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	63
4.1.1 PT Polychem Indonesia Tbk	63
4.1.2 PT Eratex Djaya Tbk.....	63
4.1.3 PT Ever Shine Tex Tbk.....	64
4.1.4 PT Indo Rama Synthetic Tbk	64
4.1.5 PT Asia Pasific Investama Tbk	64
4.1.6 PT Sunson Textile Manufacturer Tbk	65
4.1.7 PT Uni Charm Indonesia Tbk	65
4.1.8 PT Mega Perintis Tbk	65
4.1.9 PT Buana Artha Anugerah Tbk.....	66
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	66
4.2.1 Fundamental Makro	66
4.2.2 Struktur Kepemilikan	67

4.2.3 Struktur Modal	69
4.2.4 Kinerja Keuangan.....	72
4.2.5 Nilai Perusahaan.....	74
4.2.6 <i>Good Corporate Governance</i>	76
4.3 Uji Instrumen – Validitas dan Reliabilitas	78
4.3.1 Model Pengukuran (Outer Model)	78
4.3.2 Uji Struktural (Inner Model)	87
4.4 Pengujian Hipotesis.....	88
4.5 Pembahasan Hasil Temuan Penelitian.....	94
4.5.1 Fundamental Makro berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal ...	94
4.5.2 Fundamental Makro berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan	95
4.5.3 Fundamental Makro berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.	96
4.5.4 Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal	97
4.5.5 Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan	98
4.5.6 Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan	99
4.5.7 Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.....	100
4.5.8 Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan ..	101
4.5.9 <i>Good Corporate Governance</i> memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	102
4.5.10 <i>Good Corporate Governance</i> memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	102
4.6 Implikasi Penelitian.....	103
4.7 Keterbatasan Penelitian	105
BAB V PENUTUP	107
5.1 Simpulan	107
5.2 Saran.....	109
DAFTAR PUSTAKA	111
LAMPIRAN.....	117

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata PBV	2
Tabel 2.1 Sampel Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen BEI	53
Tabel 3.2 Definisi Operasional	56
Tabel 3.3 Kriteria Penilaian Partial Least Square (PLS)	61
Tabel 4.1 Perhitungan Variabel Fundamental Makro	67
Tabel 4.2 Perhitungan Variabel Struktur Kepemilikan	68
Tabel 4.3 Perhitungan Variabel Struktur Modal	70
Tabel 4.4 Perhitungan Variabel Kinerja Keuangan	72
Tabel 4.5 Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan	74
Tabel 4.6 Perhitungan Variabel Good Corporate Governance	76
Tabel 4.7 Outer Loading sebelum di Dropping	80
Tabel 4.8 Outer Loading Setelah di Dropping	83
Tabel 4.9 Cross Loading	84
Tabel 4.10 Average Variance Extracted (AVE)	86
Tabel 4.11 Composite Reliability	86
Tabel 4.12 Cronbach's Alpha	87
Tabel 4.13 R-Square	87
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	49
Gambar 4.1 Outer Model sebelum di dropping.....	79
Gambar 4.2 Outer Model setelah di dropping.....	82
Gambar 4.3 Hasil Uji Hipotesis	88

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Penelitian Terdahulu	117
Lampiran 2 Indikator Fundamental Makro	146
Lampiran 3 Perhitungan Indikator Kepemilikan Manajerial.....	147
Lampiran 4 Perhitungan Indikator Kepemilikan Institusional	148
Lampiran 5 Perhitungan Indikator Kepemilikan Publik	149
Lampiran 6 Perhitungan Indikator Kepemilikan Asing	150
Lampiran 7 Perhitungan Indikator Debt to Asset Ratio	151
Lampiran 8 Perhitungan Indikator Debt to Equity Ratio	152
Lampiran 9 Perhitungan Indikator Long Term Debt to Equity Ratio	153
Lampiran 10 Perhitungan Indikator Current Ratio.....	154
Lampiran 11 Perhitungan Indikator Return on Assets	155
Lampiran 12 Perhitungan Indikator Total Asset Turnover	156
Lampiran 13 Perhitungan Indikator Price to Book Value	157
Lampiran 14 Perhitungan Indikator Price Earning Ratio	158
Lampiran 15 Perhitungan Indikator Good Corporate Governance	159
Lampiran 16 Outer Loading Sebelum Dropping.....	160
Lampiran 17 Outer Loading Sesudah Dropping	161
Lampiran 18 Discriminant Validity – Cross Loading	162
Lampiran 19 Cronbach Alpha, Composite Reliability, Average Variance (AVE)	162
Lampiran 20 R square	162
Lampiran 21 Hasil Uji Hipotesis.....	163
Lampiran 22 Hasil Turnitin.....	164
Lampiran 23 Lembar Letter of Accepted.....	165
Lampiran 24 Kartu Bimbingan	166