

**IMPLIKASI STRUKTUR OWNER MANAJERIAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN: DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur sektor *Food and  
Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode  
2016 dan 2017)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi*

*Persyaratan Dalam Memperoleh*

*Gelar Sarjana Ekonomi*



**DISTA ARI RAHMADHANI**

**K.2016.1.33726**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)**

**MALANGKUÇEWARA**

**MALANG**

**2020**

# LEMBAR PENGESAHAN

## SKRIPSI

IMPLIKASI STRUKTUR OWNER MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Oleh

DISTA ARI RAHMADHANI

K.2018103020

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal

14 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Mengesahkan

Dosen Pembimbing




Dr. MARLI, MM



Mengetahui,

Melampiaskeparasi



Dr. BANYAMIN, M.M., Ph.D  
NIK 202 710 1824

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 5 Februari 2020

Mahasiswa







Desta Ari Rahmadhani

NPK: K.2016.1.33726

## BUKTI RISET

Pertumbuhan Pengajaran Pendidikan Malangkececwara (P3.M)

 **STIE MALANGKECECWARA**  
an ABM School of Economics

Transkrip 'K' AKREDITASI: 2211483301PT/00025012019  
Transkrip 'K' AKREDITASI: 2012093001PT/00025022019

**SURAT KETERANGAN RISET**  
Nomor: 0128-2/BAAK/II/2020

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dra. Lindananty, M.M  
Jabatan : Kaprodi Manajemen  
NIK : 202.710.194

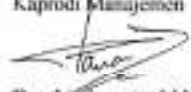
Menerangkan bahwa mahasiswa berikut ini:

Nama : Dista Ari Rahmadhani  
NPK : K.2016.1.33726  
Program Studi : Manajemen  
Mahasiswa : STIE Malangkececwara Malang

Telah melakukan pengumpulan data dari Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) sebagai data skripsi dengan judul "Implikasi Struktur Owner Manajerial terhadap nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening" dengan dosen pembimbing Drs. Marli, M.M.

Surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sesuai dengan keperluan.

Malang, 3 Februari 2020,  
Kaprodi Manajemen

  
Dra. Lindananty, M.M.  
NIK. 202.710.194

Info Dan Lar Cetak Belanja  
Malang - Indonesia (011) 87

Hp: 0231-41113 (Bunking)  
Fax: 0231-41649

http://www.stie-malang.ac.id  
email: info@stie-malang.ac.id

## Ucapan Terima Kasih

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ketua STIE Malangkuçeçwara Bapak Drs. Bunyamin, MM., Ph.D
2. Ketua Program Studi Manajemen Dra. Lindananty, M.M.
3. Dosen Pembimbing Drs. Marli, MM, MAPPI (cert)
4. Pimpinan Bursa Efek Indonesia

Rekan – rekan penulis dan semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan untuk ikut berperan serta dalam memperlancar penelitian dan penulisan skripsi ini. Sujud dan terima kasih yang dalam penulis sampaikan kepada ayah bunda tercinta, atas dorongan yang kuat serta kebijaksanaan dan doa yang tiada putus-putusnya dipanjatkan kehadiran Allah SWT sehingga penulis bisa menyelesaikan studi. Ucapan terima kasih secara khusus penulis sampaikan kepada keluarga tercinta Ibu, Bapak, Adik-adik yang telah banyak memberikan semangat serta dukungan yang tiada hentinya berupa mental maupun financial sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan sangat baik. Terimakasih kepada sahabat-sahabat ku Novia Indriati, Ferico Eki S, Ika Puji R, Ahmad Ihsan, Desy Ambarwati, Ibram Hanif, Giustommy Prima yang telah memberikan semangat dan dukungan sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan lancar. Terima kasih juga untuk teman-teman sebimbingan Siti Maisaroh, Chinintya Laras, Eka Diah, Maria Kurnia, Maura shafira yang telah berjuang bersama serta memberikan dukungan kepada penulis.

Malang, Februari 2020

Penulis,

Dista Ari Rahmadhani

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan manajerial pada nilai perusahaan dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan di Penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman periode 2016 dan 2017 . Sampel terdiri dari perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data dikumpulkan melalui purposive sampling, dan metode statistik yang digunakan adalah analisis jalur. Hasil empiris pengujian menggunakan analisis jalur memberikan hasil bahwa (1) Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi secara langsung, tetapi berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. (2) Keputusan pendanaan, investasi dan kebijakan dividen berpengaruh secara langsung dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (3) Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan tetapi memiliki pengaruh langsung dan tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan keputusan pendanaan dan kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

**Kata Kunci :** Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Nilai perusahaan

## **ABSTRACT**

The purpose of this study was to examine the effect of managerial ownership structure on firm value with financial decisions as an intervening variable. The sample used in this study is the manufacturing companies in the food and beverage sector in 2016 and 2017. The sample consists of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Data was collected through purposive sampling, and the statistical method used was path analysis. Empirical results of tests using path analysis provide the results that (1) Managerial ownership does not affect investment decisions directly, but significantly influences the funding decisions and dividend policy. (2) Funding decisions, investments and dividend policies have a direct and significant effect on the value of the company. (3) Managerial ownership does not have an indirect effect on firm value but has a direct and indirect effect on firm value with funding decisions and dividend policy as an intervening variable.

**Keywords:** Managerial Ownership, Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend Policy, and Firm Value

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Mu penulis dapat menyajikan skripsi yang berjudul :

Implikasi Struktur Owner Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening

Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016 dan 2017.

Di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi :

1. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap keputusan investasi
2. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap keputusan pendanaan
3. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen
4. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan
5. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
6. Pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan
7. Pengaruh keputusan dividen terhadap nilai perusahaan

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangtepatan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang, Februari 2020

Penulis,

Dista Ari Rahmadhani



## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas .....	iii
Surat Keterangan Riset.....	iv
Lembar Riwayat Hidup.....	v
Ucapan Terimakasih.....	vi
Abstrak .....	vii
Kata Pengantar .....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penulisan.....	8
1.4 Manfaat Penulisan ( <i>Teoretis dan Praktis</i> ).....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Tinjauan Teori.....	10
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	10
2.1.2 Pengertian Investasi .....	11

2.1.2.1 Pentingnya Keputusan Investasi.....	11
2.1.3 Keputusan pendanaan .....	12
2.1.4 Kebijakan Dividen .....	13
2.1.4.1 Jenis – jenis Kebijakan Dividen .....	14
2.1.4.2 Dividen Payout Ratio .....	15
2.1.4.3 Faktor – faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen .....	15
2.1.5 Struktur Kepemilikan (ownership structure) .....	18
2.1.5.1 Kepemilikan Manajerial .....	19
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	21
2.3 Model Konseptual Penelitian .....	24
2.3.1 Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Keputusan Investasi .....	24
2.3.2 Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Kebijakan Dividen .....	25
2.3.3 Hubungan Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan .....	26
2.3.4 Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan .....	27
2.3.5 Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan .....	27
2.3.6 Hubungan Keputusan Pendaan dengan Nilai Perusahaan.....	28
2.3.7 Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Kebijakan Deviden.....	29
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	31
3.1.1 Objek Penelitian .....	31
3.2 Populasai dan Sampel .....	31
3.2.1 Populasi.....	31
3.2.2 Proses Pengambilan Sampel .....	32
3.3 Variabel Operasionalisasi dan Pengukuran.....	33

3.3.1 Metode Penelitian yang digunakan .....	33
3.3.2 Operasionalisasi Variabel .....	33
3.3.3 Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....	33
3.3.3.1 Struktur Kepemilikan Manajerial .....	33
3.3.3.2 Keputusan Investasi .....	34
3.3.3.3 Keputusan Pendanaan .....	35
3.3.3.4 Kebijakan Dividen .....	36
3.3.3.5 Nilai Perusahaan .....	37
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	37
3.5 Metode Analisis .....	37
3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....	38
3.5.1.1 Uji Asumsi Normalitas Residual Regresi .....	38
3.5.1.2 Uji Asumsi Heterokedastisitas .....	38
3.5.1.3 Uji Asumsi Autokorelasi .....	39
3.5.2 Analisis Path .....	39
3.5.2.1 Uji t .....	40
3.5.2.1 Koefisien Determinasi (R Square) Total .....	40
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek .....	41
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	41
4.1.2 Wilmar Cahya Indonesia Tbk (CEKA) .....	43
4.1.3 Delta Djakarta Tbk (DLTA) .....	44
4.1.4 Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP) .....	45
4.1.5 Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) .....	46
4.1.6 Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) .....	47
4.1.7 Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) .....	48
4.1.8 Ultra Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) .....	48
4.2 Analisis Deskriptif .....	50
4.3 Pengujian Asumsi Model .....	52
4.3.1 Uji Asumsi Normalitas Residual Regresi .....	52

4.3.2 Uji HeteroKedastisitas dengan Scatter Plot .....	53
4.3.3 Uji Asumsi Autokorelasi .....	55
4.3.4 Analisis Path .....	55
4.3.4.1 Pengukuran Antar Variabel dan Persamaan Jalur .....	55
4.3.4.2 Koefisien Determinasi Total .....	57
4.4 Pengujian Model dan Hipotesis .....	58
4.5 Pembahasan .....	60
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>65</b>
5.1 Kesimpulan .....	65
5.2 Kontribusi Penelitian.....	65
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	67
5.4 Saran-saran.....	67

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Daftar Nama Perusahaan	32
Tabel 4.1 Hasil Uji Analisis Deskriptif	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Asumsi Normalitas	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Rank Spearman	54
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Non-Autokorelasi	55
Tabel 4.5 Pengaruh Antar Variabel	55
Tabel 4.6 Pengaruh Langsung	58
Tabel 4.7 Pengaruh Tidak Langsung	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual	24
Gambar 4.1 Grafik Normal Probability Plot	52
Gambar 4.2 Uji Heterokedastisitas dengan Scater Plot	53
Gambar 4.3 Diagram Jalur Path	60

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Laporan Keuangan Perusahaan	73
Lampiran 2. Deskriptif Statistik	77
Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik	78
Lampiran 4. Uji Kolmogorov-Smirnov	79
Lampiran 5. Uji Heteroskedastisitas	79
Lampiran 6. Uji Korelasi Rank Spearman	80
Lampiran 7. Uji Autokorelasi	81
Lampiran 8. Persamaan Struktural 1	82
Lampiran 9. Persamaan Struktural 2	83
Lampiran 10. Persamaan Struktural 3	85
Lampiran 11. Persamaan Struktural 4	86
Lampiran 12. Kartu Bimbingan	88