

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
Tahun 2016-2018)

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Tugas-Tugas
Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi*



Disusun Oleh:

NAMA : NADIA GERALDINE
NPK : K.2016.1.33944
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)
MALANGKUÇEÇWARA
MALANG
2020**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi

Tahun 2016-2018)

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Tugas-Tugas
Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi*



Oleh:
NADIA GERALDINE
K.2016.1.33944

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)
MALANGKUÇEÇWARA
MALANG
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

S K R I P S I

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Oleh :

NADIA GERALDINE

K.2016.1.133944

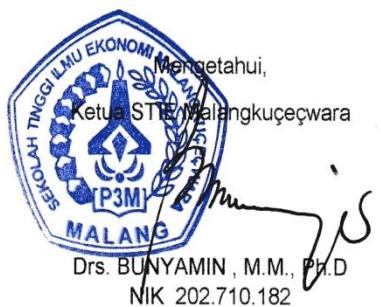
Telah dipertahankan di depan dosen pengaji pada tanggal

14 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

Dosen Pembimbing

IMAMA ZUCHROH, B.Sc., M.COM



LEMBAR 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

NADIA GERALDINE



NPK: K.2016.1.33944

SURAT KETERANGAN BUKTI RISET

Perkumpulan Pengelola Pendidikan Malangkuçewara (P3.M)



STIE MALANGKUÇEWARA
d/h. ABM School of Economics



Terakreditasi "A", AKUNTANSI, 3233/SK/BAN-PT/Akred/S/XII/2018
Terakreditasi "A", MANAJEMEN, 2812/SK/BAN-PT/Akred/S/X/2018

SURAT KETERANGAN

Nomor: 0118.4/BAU.02/I/2020

Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçewara Malang menerangkan bahwa:

Nama : Nadia Geraldine
NPK : K.2016.1.33944
Jurusan : Manajemen
Alamat : Jl.Taman Borobudur Indah no.11, Blimbing, Malang

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçewara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari website IDX untuk menyelesaikan tugas akhir dengan judul **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TEDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2018)**. Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

31 Januari 2020
a.n. Ketua
Ketua Jurusan Manajemen

Dra. Lindananty, MM
NIK. 202.710.194

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Drs. Bunyamin, M.M., Ph.D. selaku Ketua STIE Malangkuçeçwara.
2. Dra. Lindananty, MM. selaku Ketua Program Studi.
3. Imama Zuchroh, B.Sc., M.COM. selaku Dosen Pembimbing.
4. Kedua orangtua yang selalu memberikan dukungan doa, moral, maupun material kepada penulis sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Rekan-rekan penulis dan semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan untuk ikut berperan serta dalam memperlancar penelitian dan penulisan skripsi ini.

Malang, 5 Februari 2020

Penulis,

Nadia Geraldine

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Populasi penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama 2016-2018. Pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* dari 43 perusahaan yang terdaftar di BEI diperoleh 36 sampel yang memenuhi syarat.

Teknik analisis menggunakan analisis jalur (Path Analysis) untuk mengetahui besarnya sumbangsih (kontribusi) yang ditunjukkan oleh koefisien jalur pada setiap diagram jalur, uji hipotesis menggunakan t-statistik, F-statistik dan uji asumsi klasik. Selama periode pengamatan menunjukkan bahwa data penelitian berdistribusi normal. Berdasarkan uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi tidak ditemukan variabel yang menyimpang dari asumsi klasik. Serta melakukan uji sobel untuk menguji varibel independen terhadap varibel dependen melalui variabel intervening berpengaruh secara langsung.

Hasil penelitian menunjukkan : 1) kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, 2) kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, 3) kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, 4) kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, 5) kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial(KM), Kepemilikan Institusional (KI), Kinerja Keuangan (ROE), Nilai Perusahaan (Q-Tobin's).

ABSTRACT

This study examines the effect of managerial ownership and institutional ownership on firm value with financial performance as an intervening variable. The study population is manufacturing companies listed on the Stock Exchange during 2016-2018. Sample selection with purposive sampling method from 43 companies listed on the Stock Exchange obtained 36 samples that meet the requirements.

The data analysis technique used is Path Analysis to find out the amount of the contribution (contribution) shown by the path coefficient on each path diagram, hypothesis testing using the t-statistic F-statistic.. Based on the normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test and autocorrelation test found no variables that deviate from classical assumptions. As well as doing a sobel test to test the independent variables on the dependent variable through intervening variables directly influence.

The results showed that: 1) managerial ownership had a positive and significant effect on firm value, 2) institutional ownership had a significant positive effect on firm value, 3) managerial ownership had a significant positive effect on financial performance, 4) institutional ownership had a significant positive positive effect on financial performance, 5) managerial ownership and institutional ownership have a positive and significant effect on company value through financial performance.

Keywords: Managerial Ownership (KM), Institutional Ownership (IC), Financial Performance (ROE), Company Value (Q-Tobin's).

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan karunia-Nya penulis dapat menyajikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening” studi kasus pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Tugas akhir ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Strata Satu Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkucecwara. 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, 5 Februari 2020

Penulis,

Nadia Geraldine

Daftar Isi

Lembar Judul	ii
Lembar Pengesahan	iii
Lembar Pernyataan Orisinalitas	iv
Surat Keterangan Bukti Riset	v
Riwayat Hidup	vi
Ucapan Terima Kasih	vii
Abstrak.....	viii
Absctract	ix
Kata Pengantar	x
Daftar Isi	xiv
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvi
Daftar Lampiran.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1-6
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7-28
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Good Corporate Govenance	7
2.1.2 Teori Agensi	10
2.1.3 Kepemilikan Manajerial	11
2.1.4 Kepemilikan Institusional.....	14

Daftar Isi

2.1.5 Kinerja Keuangan.....	16
2.1.5.1 Pengertian Return On Equity	17
2.1.5.2 Tujuan Return On Equity	18
2.1.5.3 Perhitungan Return On Equity.....	19
2.1.6 Nilai Perusahaan.....	20
2.1.6.1 Pengertian Q-Tobin.....	21
2.1.6.2 Kelebihan dan Kelemahan Q-Tobin	22
2.1.7 Hubungan Kepemilikan Manajerial	23
2.1.8 Hubungan Kepemilikan Institusional.....	24
2.2. Tinjauan Penelitian Sebelumnya	25
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	30-39
3.1 Jenis Penelitian	30
3.2 Populasi dan Sampel.....	30
3.3 Teknik Pengumpulan Data	33
3.4 Variabel Penelitian	34
3.4.1 Variabel Independen.....	34
3.4.2 Variabel Intervening.....	34
3.4.3 Variabel Dependen.....	35
3.5 Teknik Analisis.....	35
3.6 Pengujian Hipotesis	36
3.6.1 Analisa Jalur	36
3.6.2 Koefisien Determinasi.....	36
3.6.3 Uji Hipotesis Parsial.....	36
3.6.4 Uji Hipotesis Bersama.....	37
3.6.5 Uji Asumsi Klasik	38
3.6.6 Uji Sobel.....	39

Daftar Isi

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40-71
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	40
4.1.1 Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi	40
4.1.2 Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi	40
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	51
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	51
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	52
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	52
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	54
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	55
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.3 Pengujian Model Dan Hipotesis.....	58
4.3.1 Analisis Struktur Model I.....	59
4.3.1.1 Uji Koefisien Determinasi	59
4.3.1.2 Uji Parsial (T)	59
4.3.1.3 Analisis Jalur.....	60
4.3.2 Analisis Struktur Model I.....	62
4.3.2.1 Uji Bersama (F).....	62
4.3.2.2 Uji Parsial (T)	63
4.3.2.3 Analisis Jalur.....	65
4.3.3 Uji Sobel.....	67
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis.....	69
4.5 Pembahasan	71
BAB V PENUTUP.....	77-80
5.1 Kesimpulan.....	77
5.2 Kontribusi Penelitian	79
5.3 Keterbatasan Penelitian	80
5.4 Saran	80

Daftar Isi

DAFTAR PUSTAKA.....	81
LAMPIRAN.....	84

Daftar Tabel

Tabel 3.1 Tabel Sampel Penelitian Perusahaan	32
Tabel 4.1 Pertumbuhan Sektor Industri Barang Konsumsi 2016-2018	41
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	41
Tabel 4.3 Deskriptif Variabel Penelitian	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Durbin-Watson	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²) Model I	59
Tabel 4.9 Hasil Uji T Model I.....	60
Tabel 4.10 Hasil Analisis Model I	60
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan (Uji F) Model II	63
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (Uji T) Model II.....	64
Tabel 4.13 Hasil Analisis Model II.....	65

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pikiran.....	29
Gambar 3.1 Tabel Isaac dan Michael	31
Gambar 4.1 Grafik Normal P-P Plot.....	53
Gambar 4.2 Hasil uji Heteroskedastisitas	56
Gambar 4.3 Kerangkan Analisis Jalur	58
Gambar 4.4 Kerangkan Analisis Jalur Model I	62
Gambar 4.5 Kerangka Analisis Jalur Model II	66
Gambar 4.6 Uji Sobel X1-Z-Y.....	67
Gambar 4.7 Uji Sobel X2-Z-Y.....	68

Daftar Lampiran

Lampiran ke-1 Kartu Bimbingan 1-3.....	84
Lampiran ke-2 Kartu Bimbingan 4-5.....	86
Lampiran ke-3 Daftar Perusahaan	87
Lampiran ke-4 Perhitungan Data	90
Lampiran ke-5 Pengolahaan SPSS.....	94