

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
PERIODE 2016-2018)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan

Dalam Memeproleh Gelar

Sarjana Ekonomi



Disusun oleh :

NOVIA DIAN INDRI AGUSTINI

Nomor Pokok : A.2016.1.33831

Jurusan : Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)

MALANGKUÇEWARA

MALANG

2020

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
PERIODE 2016-2018)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan

Dalam Memeproleh Gelar

Sarjana Ekonomi



Oleh :

NOVIA DIAN INDRI AGUSTINI

A.2016.1.33831

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI MALANGKUÇEWARA

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

MALANG

2020

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAGERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Oleh :

NOVIA DIAN INDRI AGUSTINI

A.2016.1.33831

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal :

14 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui

Dosen Pembimbing

ENGGAR NURSASTI, SE: Ak., MM, CA



Mengetahui,
Ketua STIE Malangkuçwara
Drs. BUNYAMIN, M.M., Ph.D
NIK 202.710.182

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, 3 Februari 2020

Mahasiswa



NOVIA DIAN INDRI AGUSTINI

NPK: A.2016.1.33831



SURAT KETERANGAN

Nomor: 0108.1/BAU.02/1/2020

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

Nama : Novia Dian Indri Agustini
NPK : A.2016.1.33831
Jurusan : Akuntansi
Alamat : Jl. Candi Mendut Selatan VII/8 Lowokwaru Malang

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçęwara 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 KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**. Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.



20 Januari 2020
Ketua
Jurusan Akuntansi

Dra. Widanarni Pudjiastuti, Ak. M.Si.CA.
NIK. 202.710.246

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ketua STIE Malangucewara Bapak Drs. Bunyamin, M.M., Ph. D.
2. Ketua Program Studi Ibu Dra. RR. Widanarni Pudjiastuti, Ak., Msi., CA, CPA
3. Dosen pembimbing Ibu Enggar Nursasi, SE, Ak., MM, CA

Rekan-rekan penulis dan semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan untuk ikut berperan serta dalam memperlancar penelitian dan penulisan skripsi ini. Sujud syukur dan terima kasih yang dalam penulis sampaikan kepada ayah ibu 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 kedua orang tua dan saudara saya. Terima kasih juga kepada sahabat-sahabat saya Bendinosaurus, rekan-rekan Kelas N Akuntansi angkatan 2016, dan rekan-rekan lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu.

Malang, 20 Februari 2020

Penulis,

Novia Dian Indri Agustini

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam kategori indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016 – 2018. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan tiga kriteria yang menghasilkan 11 perusahaan yang layak diobservasi. Penelitian ini menggunakan analisis jalur (*path analysis*) yang dilakukan dengan menggunakan program SPSS 22. Pada penelitian ini, variabel nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q. Sedangkan untuk variabel kebijakan hutang diukur dengan *Debt to Ewuity Ratio* (DER). Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa (1) kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (4) kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang, (5) kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang, (6) kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang sebagai variabel intervening, (7) kepemilikann institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang sebaagai variabel intervening.

Kata kunci : kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, nilai perusahaan, kebijakan hutang

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of managerial ownership and institutional ownership on company value with debt policy as an intervening variable. The population in this study are companies that fall into the *Jakarta Islamic Index* (JII) index listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2016 – 2018. Samples are selected using a *purposive sampling* method with three criteria that produce 11 companies that are feasible to be observed. This research uses a *path analysis* conducted using the SPSS 22 program. In this research, the company's value variable is measured by Toobin's Q. while the debt policy variable is measured by *Debt to Equity Ratio* (DER). Based on the result of the analysis show that (1) managerial ownership effect on the company value, (2) institutional ownership effect on the company value, (3) debt policy effect on the company value, (4) managerial ownership effect on the debt policy, (5) institutional ownership effect on the debt policy, (6) managerial ownership effect on company value with debt policy as an intervening variable, (7) institutional ownership effect on company value with debt policy as an intervening variable.

Keywords: *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Corporate Value, Debt Policy*

KATA PENGANTAR

Dengan memanjat puji syukur ke hadirat Allah Yang Maha Esa, atas limpahan rahmat dan hidayah-Mu penulis dapat menyajikan skripsi yang berjudul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervenning (srudi pada Perusahaan Indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2016-2018). Di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi : kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, nilai perusahaan, dan kebijakan hutang. Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan penulis miliki, meskipun telah mengarahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangtepatan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membanguun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang, 20 Februari 2020

Penulis,

Novia Dian Indri Agustini

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| Halaman Judul..... | i |
| Lembar Pengesahan..... | ii |
| Lembar Pernyataan Orisinalitas..... | iii |
| Surat Keterangan Riset..... | iv |
| Lembar Riwayat Hidup..... | v |
| Ucapan Terima Kasih..... | vi |
| Abstrak..... | vii |
| Kata Pengantar..... | ix |
| Daftar Isi..... | x |
| Daftar Tabel..... | xiii |
| Daftar Gambar..... | xv |
| Daftar Lampiran..... | xvi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah..... | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 4 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 5 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 7 |
| 2.1 Tinjauan Teori..... | 7 |
| 2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)..... | 7 |
| 2.1.2 Nilai Perusahaan..... | 7 |

| | |
|--|-----------|
| 2.1.3 Kepemilikan Manajerial..... | 9 |
| 2.1.4 Kepemilikan Institusional..... | 10 |
| 2.1.5 Kebijakan Hutang..... | 11 |
| 2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 12 |
| 2.3 Model Konseptual..... | 23 |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis..... | 24 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 29 |
| 3.1 Jenis Penelitian..... | 29 |
| 3.2 Populasi dan Sampel..... | 29 |
| 3.3 Variabel, Operasionalisasi dan Pengukuran..... | 30 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data..... | 32 |
| 3.5 Metode Analisis..... | 32 |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif..... | 34 |
| 3.5.2 Uji Asumsi Klasik..... | 34 |
| 3.5.3 Uji Hipotesis..... | 36 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 38 |
| 4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian..... | 38 |
| 4.1.1 PT. Adaro Energy Tbk..... | 40 |
| 4.1.2 PT. Astra International Tbk..... | 40 |
| 4.1.3 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk..... | 41 |
| 4.1.4 PT. Kalbe Farma Tbk..... | 41 |
| 4.1.5 PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam Tbk..... | 41 |

| | |
|---|-----------|
| 4.1.6 PT. PP (Persero) Tbk..... | 42 |
| 4.1.7 PT. Summarecon Agung Tbk..... | 42 |
| 4.1.8 PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk..... | 42 |
| 4.1.9 PT. United Tractors Tbk..... | 43 |
| 4.1.10 PT. Unilever Indonesia Tbk..... | 43 |
| 4.1.11 PT. Wijaya Karya Tbk..... | 43 |
| 4.2 Analisis Deskripsi..... | 44 |
| 4.2.1 Variabel Penelitian..... | 44 |
| 4.2.1.1 Variabel Independen..... | 44 |
| 4.2.1.2 Variabel Dependen..... | 45 |
| 4.2.1.3 Variabel Intervening..... | 46 |
| 4.2.2 Statistik Deskriptif..... | 48 |
| 4.3 Pengujian Asumsi Model..... | 50 |
| 4.4 Pengujian Model dan Hipotesis..... | 57 |
| 4.5 Pembahasan..... | 63 |
| BAB V PENUTUP..... | 70 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 70 |
| 5.2 Kontribusi Penelitian..... | 73 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian..... | 73 |
| 5.4 Saran..... | 74 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 75 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------|--|----|
| 2.1 | Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 15 |
| 4.1 | Sampel Penelitian..... | 39 |
| 4.2 | Daftar Sampel Perusahaan..... | 39 |
| 4.3 | Perhitungan Kepemilikan Manajerial..... | 44 |
| 4.4 | Perhitungan Kepemilikan Institusional..... | 45 |
| 4.5 | Perhitungan Tobin's Q..... | 45 |
| 4.6 | Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)..... | 46 |
| 4.7 | Statistik Deskriptif..... | 47 |
| 4.8 | Hasil Uji Asumsi Klasik..... | 49 |
| 4.9 | Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test..... | 50 |
| 4.10 | Hasil Uji Multikolinieritas..... | 50 |
| 4.11 | Hasil Uji Autokorelasi..... | 53 |
| 4.12 | Hasil Uji Asumsi Klasik setelah Transformasi Akar Kuadrat..... | 53 |
| 4.13 | Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi Akar Kuadrat..... | 54 |
| 4.14 | Hasil Uji Multikolinieritas setelah Transformasi Akar Kuadrat..... | 54 |
| 4.15 | Hasil Uji Autokorelasi setelah Transformasi Akar Kuadrat..... | 56 |
| 4.16 | Hasil Uji Signifikansi Parameter Parsial (Uji t)..... | 57 |
| 4.17 | Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 58 |
| 4.18 | Hasil Uji Signifikansi Parameter Parsial (Uji t)..... | 59 |
| 4.19 | Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 61 |

| | | |
|------|--------------------------------------|----|
| 4.20 | Ringkasan Hasil Parameter Model..... | 62 |
| 4.21 | Ringkasan Hipotesis..... | 63 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-----|--|----|
| 2.1 | Model Kerangka Konseptual..... | 24 |
| 3.1 | Diagram Jalur..... | 33 |
| 4.1 | Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 52 |
| 4.2 | Hasil Uji Heteroskedastisitas setelah Transformasi Akar Kuadrat..... | 55 |
| 4.3 | Hasil Diagram Jalur..... | 61 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|---|----|
| Lampiran 1 | Data Hasil..... | 79 |
| Lampiran 2 | Hasil Pegolahan Data SPSS..... | 82 |
| Lampiran 3 | Bukti Bimbingan Bab I – III..... | 86 |
| Lampiran 4 | Bukti Bimbingan Bab IV dan V..... | 88 |
| Lampiran 5 | Contoh Laporan Keuangan Tahun 2017..... | 90 |

