

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2019)**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh:**

**Hasya Aliffia T. S. P**

**17013010271/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2021**

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2019)

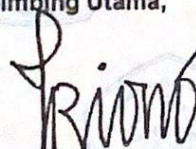
Disusun Oleh:

Hasya Aliffia T. S. P  
17013010271/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh TIM Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

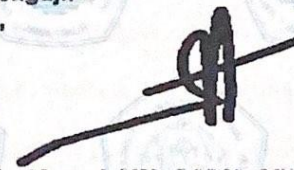
Pada Tanggal: 9 April 2021

Pembimbing:  
Pembimbing Utama,



Dr. Hero Priono, SE., M.Si., Ak., CA., CMA  
NIP.19611011 1992031000

Tim Penguji:  
Ketua,



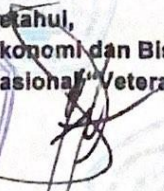
Drs. Ec. Munari, MM, CAPM, CIRA, CIIQA  
NIP. 1961040219880310001

Anggota,



Dr. Rida Perwita S.S.E., M.Aks., Ak. CA, CPA  
NIP. 384121002931

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT  
NIP. 19590828 199003 1001

02 JUN 2021

# PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

*(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019)*

HASYA ALIFFIA T.S.P

## Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan yang meliputi Kepemilikan Institusional (KI) dan Kepemilikan Manajerial (KM) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) serta Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA) sebagai variabel intervening. Subjek penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Sampel pada penelitian ini menggunakan *non-probability sampling* dengan teknik *purposive sampling* dengan total 27 sampel yang memenuhi kriteria. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi intervening dengan uji mediasi menggunakan uji sobel. Penelitian ini memperoleh hasil (1) Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (2) Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (3) Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (4) Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (5) Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (6) Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (7) Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci:** Struktur Kepemilikan, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan, Profitabilitas.

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

***(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
pada tahun 2015-2019)***

**HASYA ALIFFIA T.S.P**

***Abstract***

The study was conducted to determine the effect of ownership structure that includes institutional ownership (KI) and managerial ownership (KM) on firm value which proxied *Price to Book Value* (PBV) and Profitability which proxied *Return on Asset* (ROA) as intervening variable. The subject of this research are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The samples in this study used non-probability sampling with purposive sampling with total of 27 samples that met the criteria. The analysis technique in this study used intervening regression with mediation test used sobel test. This study obtained the result of (1) Institutional ownership has a negative affects the firm's value on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange; (2) Managerial ownership has a negative affects the firm's value on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange; (3) Institutional ownership has a negative affects the profitability on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange; (4) Managerial ownership has a negative affects the profitability on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange; (5) Profitability has a negative affects the firm's value on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange; (6) Institutional ownership doesn't affect the firm's value as through profitability on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange; (7) Managerial ownership doesn't affect the firm's value as through profitability on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

**Kata Kunci:** Ownership Structure, Institutional Ownership, Managerial Ownership, Firm's Value, Profitability.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyusun skripsi yang berjudul '**Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening***' dengan studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak) pada pendidikan program Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Penyusunan ini tidak dapat terselesaikan dan terwujud dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari segala pihak. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah mendukung, membantu, dan membimbing dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dan terwujud dengan baik. Dengan segala kerendahan hati dan penuh hormat penulis haturkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M. MT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Dr. Eko Purwanto, SE., M. Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M. Si, CFA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Dra. Ec. Sari Andayani, M. Aks, CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

6. Dr. Hero Priono, SE.,M.Si.,Ak.,C.A.,CMA selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Dosen-dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Ibu Siti Aminah dan Ayah Bambang Soemarsono merupakan kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, serta do'a kepada penulis.
9. M. Naufal Rizqullah K. S. P dan M. Rizq Bintang S. P yang merupakan saudara kandung penulis yang selalu memberikan pengertian dan motivasi untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
10. Syahdinar Govinda Utama teman dekat sekaligus teman segalanya yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan selalu mendengarkan keluh kesah dari penulis.
11. Sonia Andini R., Maya Dwi L., Nadine Alifia P.P., Widya Pratiwi, dan Fairuz Nur Laili yang merupakan sahabat penulis semasa sekolah yang selalu memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis.
12. Dinda Kama Dita, Ayu Istighfarin, Tiara Kusuma W., Fatimah Rosi, dan Salma Diana yang merupakan teman dan sahabat penulis semasa kuliah yang selalu menyemangati, saling mengingatkan dan saling membantu dalam perkuliahan hingga pengerjaan skripsi ini.
13. Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Akuntansi (HMAK) Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dan teman-teman di Kabinet Karya Periode 2018-2019.
14. Teman – teman akuntansi angkatan 2017 yang merupakan teman penulis selama perkuliahan dan semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan penulisan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis

menghargai segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak. Tidak ada yang dapat penulis berikan kepada mereka selain do'a yang tulus dan ikhlas. Semoga amal baik mereka mendapatkan balasan yang lebih baik dan bermanfaat dari Allah SWT.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi para pembacanya. Aamiin Aamiin Yaa Rabbal 'Alaamiin.

Surabaya, 23 Maret 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	3
DAFTAR ISI .....	6
DAFTAR TABEL .....	9
DAFTAR GAMBAR .....	10
DAFTAR DIAGRAM .....	11
DAFTAR LAMPIRAN .....	12
Abstrak .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB I PENDAHULUAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.1 Latar Belakang .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2 Rumusan masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.3 Tujuan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4 Manfaat penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.1 Teori Agency .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.2 Struktur Kepemilikan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.2.1 Pengertian Struktur Kepemilikan ....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.2.2 Kepemilikan Institusional (Institutional Ownership)	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.2.3 Kepemilikan Manajerial ( <i>Managerial Ownership</i> )	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.3 Nilai Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.4 Profitabilitas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4 Kerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.5 Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB III METODE PENELITIAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1 Jenis dan Objek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2.1 Variabel Independen (X) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2.2 Variabel Dependen (Y) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2.3 Variabel Intervening (Z) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>



3.3 Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.1 Populasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.2 Sampel.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4.1 Jenis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4.2 Sumber Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.2 Analisis Statistik Inferensial.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.4 Uji F .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.5 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.6 Uji Hipotesis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.1 Kepemilikan Institusional.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.2 Kepemilikan Manajerial .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.3 Nilai Perusahaan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.4 Profitabilitas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3 Hasil Analisis Statistik Inferensial.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.5 Hasil Uji F .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.7 Hasil Uji Hipotesis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.8.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.8.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.8.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.8.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Profitabilitas	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.8.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

4.8.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas  
**Error! Bookmark not defined.**

4.8.7 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas  
**Error! Bookmark not defined.**

BAB V KESIMPULAN .....**Error! Bookmark not defined.**

5.1 Kesimpulan .....**Error! Bookmark not defined.**

5.2 Saran .....**Error! Bookmark not defined.**

5.3 Keterbatasan dan Implikasi .....**Error! Bookmark not defined.**

5.3.1 Keterbatasan.....**Error! Bookmark not defined.**

5.3.2 Implikasi.....**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA .....**Error! Bookmark not defined.**

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu dengan Saat Ini **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 1 Sampel Penelitian .....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 2 Perhitungan Kepemilikan Institusional ..**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 3 Perhitungan Kepemilikan Manajerial ....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 4 Perhitungan *Price to Book Value* (PBV)**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 5 Perhitungan *Return on Asset* (ROA).....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 7 Hasil *Path Analysis* Model Regresi 1 ....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 8 Hasil *Path Analysis* Model Regresi 2 ....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas .....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 13 Hasil Uji F.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4. 15 Hasil Uji Hipotesis .....**Error! Bookmark not defined.**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Hasil Sobel Test Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas.....**Error! Bookmark not defined.**

Gambar 4. 2 Hasil Sobel Test Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas.....**Error! Bookmark not defined.**

## DAFTAR DIAGRAM

Diagram 1. 1 Pertumbuhan Nilai Perusahaan .....**Error! Bookmark not defined.**

Diagram 2. 1 Kerangka Pemikiran.....**Error! Bookmark not defined.**

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Tabulasi Data

Lampiran 2: Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Lampiran 3: Hasil *Path Analysis* Model Regresi 1

Lampiran 4: Hasil *Path Analysis* Model Regresi 2

Lampiran 5: Hasil Uji Normalitas

Lampiran 6: Hasil Uji Multikolinearitas

Lampiran 7: Hasil Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 8: Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran 9: Tabel *Durbin-Watson* (DW), Signifikansi 0,05 ( $\alpha = 5\%$ )

Lampiran 10: Hasil Uji F

Lampiran 11: Hasil Uji Koefisien Determinasi

Lampiran 12: Hasil Uji Hipotesis