

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, STRUKTUR MODAL, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2015 - 2020**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Mega Ardianis Wari**  
**17013010011/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR  
2021**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, STRUKTUR MODAL, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2015 - 2020**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Disusun Oleh :**

**Mega Ardianis Wari  
17013010011/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR  
2021**

**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-2020**

Disusun Oleh:

**Mega Ardianis Wari**  
**17013010011/FE/EA**

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima keabsahan dari Artikel yang akan dipublikasikan pada jurnal Sinta 1-6 oleh TIM Penilai Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis UPN "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal : 10 September 2021

**Pembimbing Utama :**

**Tim Penilai :**  
**Ketua,**

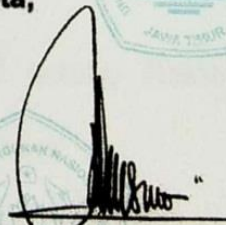


**Prof. Dr. Dra. Ec. Sri Trisnaningsih, M.Si. C.FrA**  
**NIP. 19650929 199203 2001**



**Dra. Ec. Dyah Ratnawati, MM**  
**NIP. 19670213 1991032001**

**Anggota,**



**Dr. Gideon Setvo B., M.Si. C.FrA**  
**NPT. 267069502431**

**Mengetahui,**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**UPN "Veteran" Jatim**



18 SEP 2021

**Prof. Dr. Svamsul Huda, SE., MT**  
**NIP. 19590828 199003 1001**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, STRUKTUR MODAL, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BUSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2015 – 2020  
MEGA ARDIANIS WARI**

**Abstract**

*The value of the company is the result of the company's performance and reflects the share price formed by supply and demand in the stock market. The aim is to analyze and examine the effect of share ownership structure proxied by institutional ownership and managerial ownership, as well as capital structure proxied by DER, and profitability as proxied by ROE on firm value proxied by PBV in pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015 -2020. Purposive sampling is used to determine sampling. The population of pharmaceutical companies is 10 companies. Samples according to the criteria are 30 samples from 5 companies for 6 years of observation. The analysis technique in this study uses multiple linear regression analysis. The data analysis test tool uses the help of the IBM SPSS version 26.0 application from windows. The results of this study indicate that institutional ownership has no significant effect on firm value, while managerial ownership has a negative and significant effect on firm value. At the same time, capital structure has a positive and significant effect on firm value, and profitability has a positive and significant effect on firm value.*

**Keywords:** *Institutional Ownership, Managerial Ownership, Capital Structure, and Profitability*

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, STRUKTUR MODAL, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BUSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2015 - 2020  
MEGA ARDIANIS WARI**

**Abstrak**

Nilai perusahaan yaitu hasil kinerja perusahaan dan mencerminkan harga saham yang terbentuk oleh hubungan penawaran dan permintaan di pasar saham. Tujuannya adalah untuk menganalisis dan menguji pengaruh struktur kepemilikan saham yang diproksikan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial, serta struktur modal yang diproksikan DER, dan profitabilitas yang diproksikan ROE terhadap nilai perusahaan yang diproksikan PBV pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2020. Purposive sampling ini digunakan untuk menentukan pengambilan sampel. Populasi perusahaan farmasi terdapat 10 perusahaan. Sampel sesuai kriteria sebanyak 30 sampel dari 5 perusahaan selama 6 tahun pengamatan. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Alat uji analisis data menggunakan bantuan aplikasi IBM SPSS versi 26.0 dari *windows*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada saat yang sama, struktur modal memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, struktur modal, dan profitabilitas

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur hanya kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2015 – 2020”**. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat meraih gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada program studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan sampai penyelesaian skripsi ini hingga dapat terselesaikan berkat adanya bantuan, dukungan, bimbingan, motivasi, semangat, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati., M.Si., CFA., CBV selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.
4. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Prof. Dr. Dra. Ec. Sri Trisnaningsih, M.Si, C.FrA. Selaku Dosen Pembimbing atas waktu, tenaga, motivasi, ilmu, dan kesediaan beliau untuk memberikan pengetahuan, bimbingan, dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas "VETERAN" Jawa Timur yang telah membantu selama menempuh pendidikan ini.
7. Kedua orang tua tercinta, Bapak Kasan dan Ibu Sulastri atas kasih sayang, bimbingan, semangat, motivasi dan doa tiada henti, serta mendukung untuk penulis menyelesaikan skripsi ini.
8. Kakak dan Adek tersayang Miftahul Nur Khasanah dan Vannia Larissa Putri yang selalu memberikan dukungan dan doa untuk penulis menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman "To the Best" Larasati, Merista, dan Dony serta angkatan 17 yang selalu memberikan tempat canda, cerita, dan tertawa serta bersedia membagikan ilmu selama perkuliahan.
10. Fingki Marlindah selalu memberikan motivasi, waktu, dan bantuan serta selalu menemani penulis dalam proses penyusunan skripsi.
11. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan dan dorongan untuk menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh yang ikut terlibat. Penulis sadar dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan sebagai masukan yang berharga. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan untuk seluruh pihak.

Surabaya, Mei 2021

Penulis

(Mega Ardianis Wari)



## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	12
1.3. Tujuan Penelitian .....	12
1.4. Manfaat Penelitian .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>15</b>
2.1. Penelitian Terdahulu .....	15
2.2. Landasan Teori .....	27
2.2.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	27
2.2.2. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	28
2.2.3. Nilai Perusahaan .....	29
2.2.4. Struktur Kepemilikan Saham .....	32

2.2.4.1.	Definisi Struktur Kepemilikan Saham .....	32
2.2.4.2.	Proporsi Struktur Kepemilikan Saham .....	33
2.2.4.2.1.	Kepemilikan Institusional .....	33
2.2.4.2.2.	Kepemilikan Manajerial .....	34
2.2.5.	Struktur Modal .....	36
2.2.5.1.	Definisi Struktur Modal .....	36
2.2.5.2.	Faktor-faktor Mempengaruhi Struktur Modal .....	37
2.2.5.3.	Jenis-jenis Rasio Struktur Modal .....	38
2.2.6.	Profitabilitas .....	39
2.2.6.1.	Pengertian Profitabilitas .....	39
2.2.6.2.	Tujuan Profitabilitas .....	41
2.2.6.3.	Jenis-jenis Rasio Profitabilitas .....	42
2.3.	Kerangka Pikir .....	43
2.3.1.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	43
2.3.2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	44
2.3.3.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	45
2.3.4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	46
2.4.	Hipotesis .....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>49</b>
3.1.	Jenis dan Objek Penelitian .....	49
3.1.1.	Jenis Penelitian .....	49
3.1.2.	Objek Penelitian .....	49
3.2.	Definisi Operasional dan Skala Pengukuran .....	49

3.2.1.	Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	49
3.2.2.	Variabel Bebas ( <i>Independen Variabel</i> ) .....	51
3.3.	Populasi dan Teknik Penentuan Sampel.....	54
3.3.1.	Populasi .....	54
3.3.2.	Teknik Penentuan Sampel .....	55
3.4.	Data Penelitian .....	57
3.4.1.	Jenis dan Sumber Data .....	57
3.4.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.5.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	58
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	58
3.5.2.	Uji Normalitas .....	58
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik .....	60
3.5.3.1.	Uji Multikolinearitas .....	60
3.5.3.2.	Uji Heteroskedastisitas .....	61
3.5.3.2.1.	Uji Autokorelasi .....	62
3.5.4.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	63
3.5.5.	Pengujian Hipotesis .....	64
3.5.5.1.	Uji Simultan (Uji F) .....	64
3.5.5.2.	Uji Parsial (Uji t).....	65
3.5.5.3.	Koefesien Determinasi ( $R^2$ ) .....	66
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>67</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian .....	67
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian .....	67
4.2.1.	Nilai Perusahaan .....	68
4.2.2.	Struktur Kepemilikan Saham .....	69

4.2.2.1.	Kepemilikan Institusional .....	69
4.2.2.2.	Kepemilikan Manajerial .....	70
4.2.3.	Struktur Modal .....	71
4.2.4.	Profitabilitas .....	72
4.3.	Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	72
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	72
4.3.2.	Uji Normalitas .....	75
4.3.3.	Uji Asumsi Klasik .....	78
4.3.3.1.	Uji Multikolorienitas .....	78
4.3.3.2.	Uji Heteroskedatisitas .....	79
4.3.3.3.	Uji Autokorelasi .....	81
4.3.4.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	82
4.3.5.	Uji Hipotesis .....	84
4.3.5.1.	Uji Simultan (Uji F) .....	84
4.3.5.2.	Uji Parsial (Uji t) .....	86
4.3.5.3.	Koefesien Determinasi ( $R^2$ ) .....	88
4.4.	Pembahasan Hasil Pengujian .....	89
4.4.1.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham terhadap Nilai Perusahaan .....	89
4.4.1.1.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	89
4.4.1.2.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.4.2.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	91
4.4.3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	91

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>93</b>
5.1. Kesimpulan .....	93
5.2. Saran .....	94
5.3. Keterbatasan dan Implikasi .....	94
5.3.1. Keterbatasan Penelitian .....	94
5.3.2. Implikasi .....	95
DAFTAR PUSTAKA .....	
LAMPIRAN .....	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Persamaan Dan Perbedaan Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 Daftar Nama Populasi Perusahaan Farmasi .....	55
Tabel 3.2 Hasil Pengambilan Sampel Penelitian.....	56
Tabel 3.3 Daftar Nama Sampel Perusahaan Farmasi .....	56
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan.....	68
Tabel 4.2 Proporsi Kepemilikan Institusional (KI) dalam persentase .....	69
Tabel 4.3 Proporsi Kepemilikan Manajerial (KM) dalam persentase .....	70
Tabel 4.4 Proporsi Struktur Modal (DER) dalam persentase.....	71
Tabel 4.5 Proporsi Perhitungan Profitabilitas (ROE) .....	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Descriptive Statistics .....	73
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas –One Sample Kolmogrov-Smirnov .....	75
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas .....	78
Tabel 4.9 Hasil Autokorelasi .....	81
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	82
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	85
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	86
Tabel 4.13 Hasil Koefesien Determinasi ( $R^2$ ) .....	88

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Nilai Perusahaan dengan Perhitungan PBV .....	4
Gambar 2.3 Kerangka Pikir .....	48
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas - Grafik Histogram .....	76
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas - Grafik Normal <i>P-Plot</i> .....	77
Gambar 4.3 Uji Heteroskedastisitas - <i>Scatterplot</i> .....	80

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 PVB (*Price Value Book*)

Lampiran 2 BV (*Book Value*)

Lampiran 3 Kepemilikan Institusional (KI)

Lampiran 4 Kepemilikan Manajerial (KM)

Lampiran 5 Struktur Modal (DER)

Lampiran 6 Profitabilitas (ROE)

Lampiran 7 Analisis Deskriptive Statistics

Lampiran 8 Uji Normalitas –One-Sample Kolmogrov-Smirnov Test

Lampiran 9 Uji Normalitas –Grafik Histogram

Lampiran 10 Uji Normalitas –Grafik Normal P-Plot

Lampiran 11 Uji Multikolinearitas

Lampiran 12 Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 13 Uji Autokorelasi

Lampiran 14 Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Lampiran 15 Uji Simultan (Uji F)

Lampiran 16 Uji Parsial (Uji t)

Lampiran 17 Koefesien Determinasi ( $R^2$ )

Lampiran 18 Tabel Durbin-Watson