

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN ASING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(SUB SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PERIODE 2014-2019)**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Kenny Raharja

NPM: 17 03 23779

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
MEI 2021**

Skripsi

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN ASING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(SUB SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PERIODE 2014-2019)**



Disusun oleh:

Kenny Raharja

NPM: 17 03 23779

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Yogyakarta, 18 Mei 2021



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

SURAT KETERANGAN

No. 522/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 11 Juni 2021 dengan susunan pengujian sebagai berikut:

1. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA. (Ketua Penguji)
2. Alexander Jatmiko W, SE., SIP., MSF. (Anggota)
3. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. (Anggota)

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Kenny Raharja

NPM : 170323779

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Kenny Raharja telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia pengujian.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.
FASULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN ASING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(SUB SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PERIODE 2014-2019)**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 18 Mei 2021

Yang Menyatakan

Kenny Raharja

KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia yang diberikan oleh-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir dalam perkuliahan yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2014-2019”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana (S1) program studi manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini, peneliti banyak menemukan hambatan dan kesulitan untuk menyelesaikannya. Tanpa bantuan dan doa orang-orang sekitar, peneliti tidak dapat menyelesaikan penelitian ini. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Para Buddha, Tuhan Yang Maha Esa dan Mi Le Fo atas semua berkat, rahmat dan perlindungan yang selalu diberikan kepada peneliti sampai sekarang ini.
2. Keluarga tercinta papa, mama, dedek stepen, dedek ayin yang selalu mendoakan, menyemangati, berkorban, memberikan dukungan dan kepercayaan penuh pada peneliti dari awal perkuliahan hingga dapat menyelesaikan kegiatan perkuliahan.
3. Bapak C. Handoyo Wibisono, MM., Dr. Selaku dosen pembimbing skripsi dan Ibu Gabriella Hanny Kusuma SE. M.Sc. Selaku pembimbing akademis

yang dengan sabar membimbing dan memberikan segala arahan, masukan, motivasi dan pengetahuan dari awal perkuliahan hingga dapat menyelesaikan skripsi sebagai tugas akhir perkuliahan ini.

4. Keluarga Asisten Lab FBE UAJY yang sudah memberikan dukungan, pengalaman, pengetahuan, saran, bantuan dan selalu menghibur selama perkuliahan.
5. Sahabat-sahabat dan orang terdekat selama kuliah dari awal wendi, jecky, albert, vicky (Janti Squad), Purisari Squad, intan, chien, ivan, vegi, vonny, vira, helena dan agas yang sudah menemani masa-masa kuliah dan memberikan bantuan kepada peneliti hingga dapat menuntaskan tugas akhir peneli.
6. Sahabat-sahabat peneliti yang terpisah oleh jarak dan waktu yang selalu memberikan dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini dan pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang sudah ikut serta dalam memberikan dukungan dan membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi dan kegiatan perkuliahan.
7. Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membantu dukungan dan pengetahuan kepada peneliti dalam proses perkuliahan.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik dari pembaca diharapkan dapat membangun peneliti untuk menjadi lebih baik lagi dalam menulis sebuah karya tulus. Peneliti berharap tulisan ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 18 Mei 2021

Penulis,

Kenny Raharja



MOTTO

“Everything that I’ve done, it can’t be for nothing”

(Segalanya yang aku lakukan, tak mungkin sia-sia)

Ellie Williams ~ The Last of Us

“Masa depan ada di tanganku, dan aku harus menggapainya”

~Sasuke Uchiha

“Success is not final, failure is not fatal: it is the courage to continue that counts”

(sukses bukanlah final, kegagalan bukanlah fatal: keberanian untuk melanjutkanlah yang terpenting)

~Winston Churchill

“You got a dream. You gotta protect it”

(Jika kamu punya mimpi. Pertahankanlah mimpi tersebut)

~The Pursuit of Happiness

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN ASING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(SUB SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PERIODE 2014-2019)**

Disusun Oleh:

Kenny Raharja

NPM: 17 03 23779

Pembimbing

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 35 perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2014-2019. Peneliti menggunakan model regresi data panel dan *software* IBM SPSS 25 dalam pengujian variabel. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia, *idnfinancial*, *yahoo finance* dan website resmi perusahaan terkait selama periode 2014-2019. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing dan kinerja keuangan yang diprosikan dengan rasio profitabilitas, solvabilitas, aktivitas dan likuiditas.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE), sedangkan *earning per share* (EPS), *current ratio*, *net profit margin* (NPM), *debt to assets ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER), *total assets turnover* (TATO), kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: nilai perusahaan, kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing,

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Batasan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II.....	11
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Investasi.....	11
2.1.1 Definisi Investasi.....	11
2.1.2 Jenis Investasi	11
2.2 Bursa Efek Indonesia.....	12
2.2.1 Pengertian Bursa Efek Indonesia (BEI)	12
2.3 Kinerja Keuangan.....	13
2.4 Rasio Profitabilitas	14
2.4.1 <i>Return on Assets</i> (ROA).....	14
2.4.2 <i>Return on Equity</i> (ROE).....	15
2.4.3 <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	15
2.4.4 <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	16
2.5 Rasio Solvabilitas	16
2.5.1 <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR)	17
2.5.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	17
2.6 Rasio Likuiditas.....	18

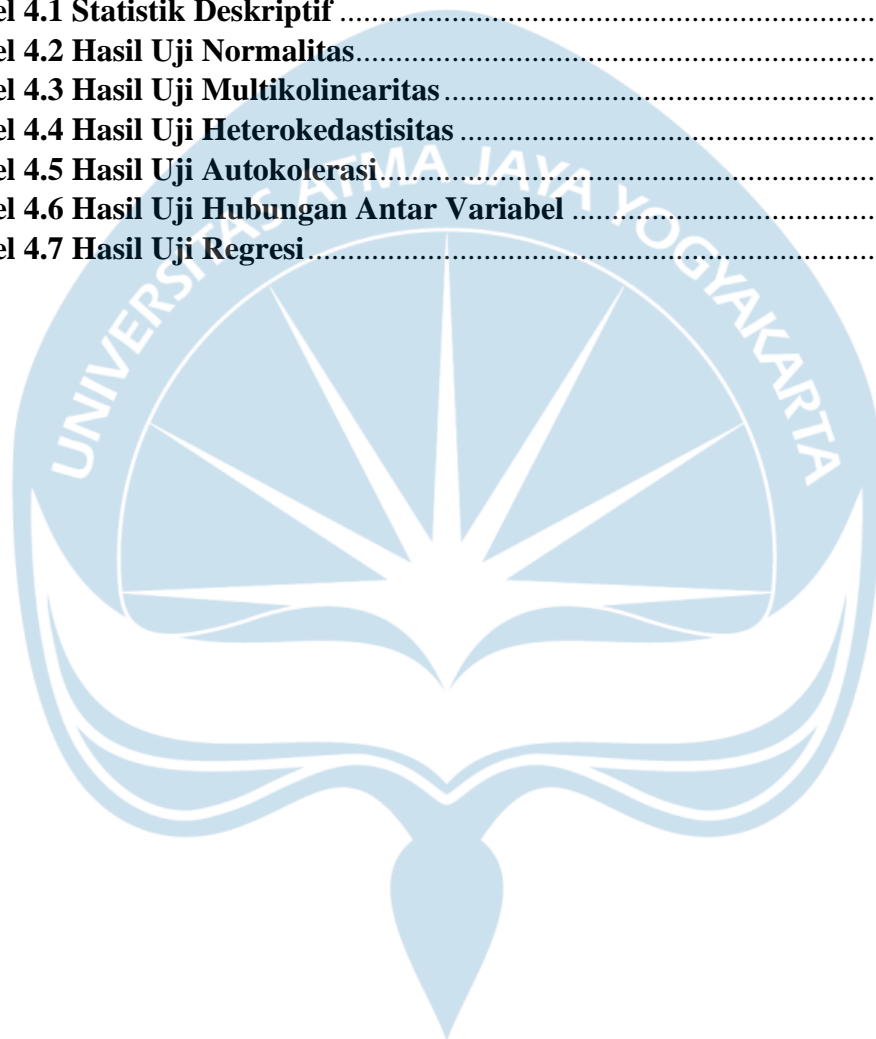
2.6.1 <i>Current Ratio</i>	18
2.7 Rasio Aktivitas	19
2.7.1 <i>Total Assets Turnover</i>	19
2.8 Teori Agensi	20
2.9 <i>Modigliani-Miller (MM) Theory</i>	21
2.10 Kepemilikan Manajerial	21
2.11 Kepemilikan Institusional.....	22
2.12 Kepemilikan Asing.....	22
2.13 Nilai Perusahaan.....	23
2.13.1 <i>Tobin's Q</i>	23
2.14 Hasil Penelitian Terdahulu	24
2.15 Pengembangan Hipotesis	27
2.15.1 Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.15.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap nilai perusahaan	28
2.15.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.15.4 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Nilai Perusahaan	30
2.15.5 Pengaruh <i>Debt to Assets Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	31
2.15.6 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap nilai perusahaan.....	32
2.15.7 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap nilai perusahaan	33
2.15.8 Pengaruh <i>Total Assets Turnover</i> terhadap nilai perusahaan	34
2.15.9 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	35
2.15.10 Pengaruh kepemilikan institusi terhadap nilai perusahaan	36
2.15.11 Pengaruh kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan.....	37
2.16 Kerangka Pemikiran	38
BAB III	40
METODE PENELITIAN.....	40
3.1 Jenis Penelitian	40
3.2 Objek Penelitian	40
3.3 Populasi Penelitian	40
3.4 Sampel dan Teknik Pengumpulan Sampel.....	41
3.5 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	42
3.6 Variabel Penelitian	43

3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.7.1 Variabel Dependen (Y)	44
3.7.2 Variabel Independen	44
3.8 Teknik Analisis Data	50
3.8.1 Statistik Deskriptif	50
3.8.2 Uji Asumsi Klasik	50
3.8.2.1 Uji Normalitas	50
3.8.2.2 Uji Multikolinearitas	52
3.8.2.3 Uji Heteroskedastisitas	52
3.8.2.4 Uji Autokolerasi	53
3.9 Regresi Data Panel	54
3.10 Pengujian Statistik dan Hipotesis	55
3.10.1 Analisis Korelasi Berganda	55
3.10.2 Model Pengujian Statistik	57
3.10.3 Pengujian Hipotesis	59
3.9.2.1 Uji Signifikansi Simultan (uji F)	59
3.9.2.2 Uji Signifikansi Parsial (uji t)	60
3.10.4 Koefisien Determinasi	60
BAB IV	62
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Statistik Deskriptif	62
4.2 Uji Asumsi Klasik	64
4.2.1 Uji Normalitas	64
4.2.2 Uji Multikolinearitas	65
4.2.3 Uji Heterokedastisitas	66
4.2.4 Uji Autokolerasi	67
4.3 Uji Hubungan Antar Variabel	68
4.4 Pengujian Statistik dan Hipotesis	69
4.5 Pembahasan	74
4.5.1 Pengaruh <i>return on assets</i> terhadap nilai perusahaan	74
4.5.2 Pengaruh <i>return on equity</i> terhadap nilai perusahaan	75
4.5.3 Pengaruh <i>net profit margin</i> terhadap nilai perusahaan	75

4.5.4 Pengaruh <i>debt to assets ratio</i> terhadap nilai perusahaan	76
4.5.5 Pengaruh <i>debt to equity ratio</i> terhadap nilai perusahaan	76
4.5.6 Pengaruh <i>total assets turnover</i> terhadap nilai perusahaan	77
4.5.7 Pengaruh <i>earning per share</i> terhadap nilai perusahaan	77
4.5.8 Pengaruh <i>current ratio</i> terhadap nilai perusahaan	78
4.5.9 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	78
4.5.10 Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan	79
4.5.11 Pengaruh kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan.....	80
BAB V.....	81
PENUTUP.....	81
5.1 Kesimpulan.....	81
5.2 Implikasi Manajerial.....	81
5.3 Keterbatasan Penelitian	81
5.4 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Hasil Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Proses Penentuan Jumlah Sampel Penelitian	42
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan dan Transformasi Data	52
Tabel 3.3 Interpretasi Koefisien Korelasi	57
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas	67
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokolerasi	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Hubungan Antar Variabel	69
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian.....	90
Lampiran 2. Data Variabel	91
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif.....	100
Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik	101
Lampiran 5. Hasil Uji Korelasi Berganda	105
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi	106

