

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2020)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : ZAHRIA ULFA
NIM : 15440974
Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2022**

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2020)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai syarat untuk menyusun skripsi
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : ZAHRIA ULFA
NIM : 15440974
Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2022**

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2020)

Nama : Zahria Ulfa

NIM : 15440974

Tempat, dan Tanggal Lahir : Bogor, 23 Januari 1993

Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna
Memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 11 Februari 2022
Pembimbing II


Pembimbing I


Dra. Khusnatul Zulfa W. MM., Ak.CA
NIDN. 0722056704


Arif Hartono, S.E., M.SA
NIDN. 0720017801

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi


(Dr. Hadi Sumarsono, M.Si)
NIDN. 19760508 200501 1 002

Dosen Penguji :

Ketua

Sekretaris

Anggota


Dra. Khusnatul Zulfa W. MM, Ak.CA
NIDN. 0722056704


Slamet Santoso, SE M.Si
NIDN. 0718107001


Lin W Jayanti SE, M.AR
NIDN. 0723038707

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 155 perusahaan, sedangkan sampel yang dipilih menggunakan metode sampel *purposive sampling* sejumlah 106 perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji hipotesis parsial, uji hipotesis simultan dan koefisien determinasi. Pengelolaan data dalam penelitian ini menggunakan program SPSS (*Statistic Package for The Social Science*) versi 25.00.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2020. Struktur saham yang dimiliki oleh manajerial bukan merupakan indikator yang baik bagi nilai perusahaan berdasarkan penilaian publik karena dengan adanya saham manajerial yang besar pada perusahaan, maka fungsi manajemen akan terganggu dimana pada saat yang sama manajemen memiliki kepentingan sebagai investor. Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2020. Peningkatan ukuran perusahaan berupa penambahan aset perusahaan menunjukkan adanya indikator perkembangan suatu perusahaan. Profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2020. Peningkatan pendapatan atau keuntungan pada sebuah perusahaan justru digunakan untuk ekspansi dalam membuka peluang bisnis baru atau untuk memperbesar modal mereka sehingga akan mengurangi keuntungan yang seharusnya diterima oleh investor dan cenderung menurunkan nilai perusahaan. Kebijakan Hutang (DER) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2020. Kebijakan Hutang perusahaan memiliki kewajiban atas pembayaran bunga dan pokok pinjaman secara periodik, maka para manajemen dituntut agar dapat mengelola dana yang ada secara efektif, efisien dan optimal dan secara langsung akan meningkatkan nilai perusahaan dengan pengelolaan tersebut. Secara simultan Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas (ROE), dan Kebijakan Hutang (DER) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2020.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas (ROE), Kebijakan Hutang (DER), Nilai Perusahaan (Tobin's Q).

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi ALLAH SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik.

Tugas akhir skripsi ini yang berjudul **“Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2020)”** merupakan salah satu syarat yang wajib ditempuh atau dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi Program Strata Satu (S-1).

Pihak-pihak yang telah memberi dukungan, bimbingan dan arahan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi ini kami sampaikan terimakasih kepada :

1. Orang tua dan Suami saya yang senantiasa memberi dukungan dan do'a.
2. Dr. Happy Susanto, M.A selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi fasilitas dan kesempatan untuk dapat menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dr. Hadi Sumarsono, SE., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kesempatan untuk menempuh Program Studi Akuntansi S1 di Fakultas Ekonomi.
4. Dra. Khusnatul Zulva W, MM., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo sekaligus selaku Dosen Pembimbing I (satu) Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah

Ponorogo yang telah membantu dan membimbing peneliti hingga akhirnya selesai dengan kriteria yang diharapkan.

5. Arif Hartono, SE., MSA selaku Dosen Pembimbing II (dua) Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membantu dan membimbing peneliti hingga akhirnya selesai dengan kriteria yang diharapkan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang tak ternilai harganya.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberi bantuan doa, dukungan dan semangat selama penyusunan skripsi ini.

Setiap hal terdapat kekurangan dan kelebihan, begitu pula dalam penyusunan skripsi ini. Kritik dan saran sangat diharapkan dalam proses penyempurnaan. Semoga memberi manfaat bagi pembaca pada umumnya dan bagi peneliti pada khususnya.

Ponorogo, 11 Februari 2022



Peneliti

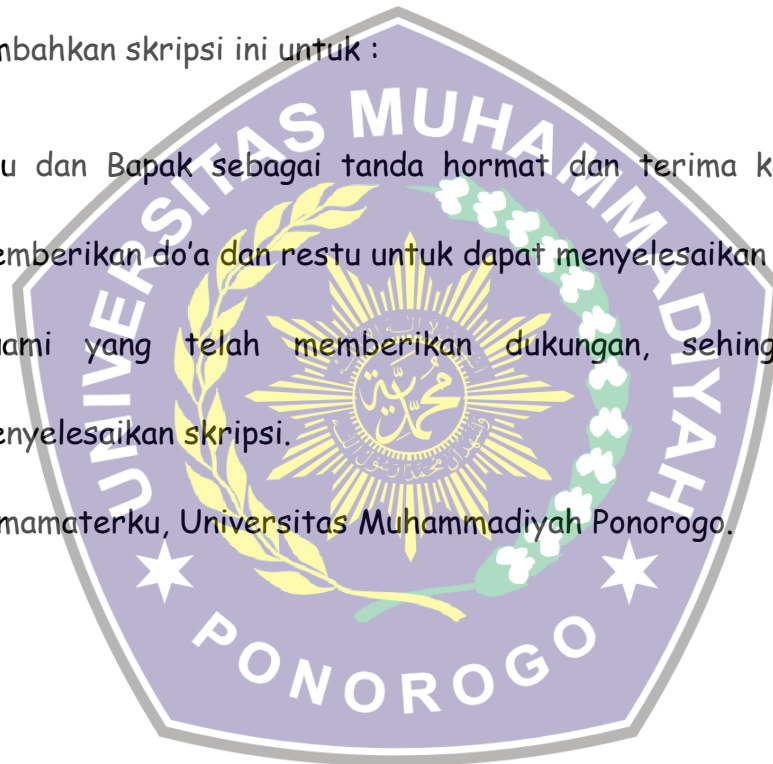
MOTTO

"Selalu ada pelajaran yang dapat diambil dari setiap pengalaman untuk bekal dikemudian hari."

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini untuk :

- ✚ Ibu dan Bapak sebagai tanda hormat dan terima kasih telah memberikan do'a dan restu untuk dapat menyelesaikan skripsi.
- ✚ Suami yang telah memberikan dukungan, sehingga dapat menyelesaikan skripsi.
- ✚ Almamaterku, Universitas Muhammadiyah Ponorogo.



**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
RINGKASAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN	vii
KODE ETIK PENELITIAN	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II	16
TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	16
2.1.1.2 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	17
2.1.1.3 Standar Ukur Nilai Perusahaan	21
2.1.2 Kepemilikan Manajerial.....	21
2.1.2.1 Pengertian Kepemilikan Manajerial.....	21
2.1.2.2 Pengukuran Kepemilikan Manajerial.....	23
2.1.2.3 Standar Ukur Kepemilikan Manajerial	23
2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	24
2.1.3.1 Pengertian Ukuran Perusahaan.....	24
2.1.3.2 Pengukuran Ukuran Perusahaan.....	25
2.1.3.3 Standar Ukur Perusahaan.....	27
2.1.4 Profitabilitas	28
2.1.4.1 Pengertian Profitabilitas	28
2.1.4.2 Pengukuran Profitabilitas	29
2.1.4.3 Standar Ukur Profitabilitas	31
2.1.5 Kebijakan Hutang.....	32
2.1.5.1 Pengertian Kebijakan Keuangan	32
2.1.5.2 Pengukuran Kebijakan hutang	34
2.1.5.3 Standar Ukur Kebijakan Keuangan.....	35
2.2 Penelitian Terdahulu	35
2.3 Kerangka Pemikiran.....	38
2.4 Hipotesis	40
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	41

2.4.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	42
2.4.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.4.4	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	44
2.4.5	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
BAB III	.....	47
METODE PENELITIAN	.....	47
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	47
3.2	Populasi dan Sampel.....	48
3.2.1	Populasi.....	48
3.2.2	Sampel.....	48
3.3	Jenis dan Metode Pengambilan Data	50
3.3.1	Jenis Data	50
3.3.2	Metode Pengambilan Data	50
3.4	Definisi Operasional Variabel.....	51
3.4.1	Variabel Independen	51
3.4.2	Variabel Dependen.....	54
3.5	Metode Analisis Data.....	55
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	55
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	55
3.5.3	Persamaan Regresi Berganda.....	58
3.5.4	Uji Hipotesis Parsial (t-test).....	59
3.5.5	Uji Hipotesis Simultan (Uji F).....	60
3.5.6	Koefisien Determinasi (R^2).....	60
BAB IV	.....	62
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	62
4.1	Hasil Penelitian.....	62
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.1.2	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	64
4.2	Analisis Data.....	66
4.2.1	Uji Asumsi Klasik.....	66
4.2.2	Uji Analisis Regresi Berganda.....	71
4.2.3	Uji Hipotesis Parsial (Uji t).....	73
4.2.4	Uji Hipotesis Simultan (Uji F).....	80
4.2.5	Koefisien Determinasi.....	82
4.3	Pembahasan.....	84
4.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	85
4.3.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	88
4.3.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.3.4	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	93
4.3.5	Pengaruh Simultan Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	96
BAB V	.....	98
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	98
5.1	Kesimpulan	98

5.2 Keterbatasan Penelitian.....	99
5.3 Saran	100
DAFTAR PUSTAKA.....	103
LAMPIRAN	109



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	39
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho (Uji Parsial Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan).....	74
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho (Uji Parsial Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan).....	76
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho (Uji Parsial Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan).....	77
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho (Uji Parsial Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan).....	79
Gambar 4.5 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho (Uji Simultan Kepemilikan Manajerial (X1), Ukuran Perusahaan (X2), Profitabilitas (X3), dan Kebijakan Hutang (DER) (X4)).....	81
Gambar 4.6 Grafik Rata-Rata Variabel X1 dan Y.....	86
Gambar 4.7 Grafik Rata-Rata Variabel X2 dan Y.....	89
Gambar 4.8 Grafik Rata-Rata Variabel X3 dan Y.....	91
Gambar 4.9 Grafik Rata-Rata Variabel X4 dan Y.....	94



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	49
Tabel 3.2 Perusahaan Manufaktur yang Tidak Menerbitkan Laporan Tahun 2018-2020.....	49
Tabel 3.4 Kriteria Asumsi Autokorelasi dengan Durbin Watson.....	58
Tabel 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	62
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Asumsi Normalitas.....	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Asumsi Multikolinearitas.....	69
Tabel 4.6 Uji Analisis Regresi Berganda.....	71
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi.....	82
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi.....	84



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1. Data Perusahaan Sampel	109
Lampiran 2. Data Perusahaan Manufaktur yang Tidak Digunakan.....	112
Lampiran 3. Perhitungan Variabel Independen dan Dependen	115
Lampiran 4. Tabulasi Data.....	147
Lampiran 5. Analisis Deskriptif.....	154
Lampiran 6. Asumsi Klasik	155
Lampiran 7. Regresi Linear Berganda	157

