

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



**OLEH:**

**BAGUS PRASOJO**

**2014310110**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR**

Diajukan oleh :

**BAGUS PRASOJO**

**NIM : 2014310110**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 11 - Februari - 2019



**(Riski Aprillia Nita, S.E., M.A)**

# SKRIPSI

## PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Disusun oleh :

**BAGUS PRASOJO**

**2014310110**

Dipertahankan di depan Tim Penguji

Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

Pada tanggal 16 Februari 2019

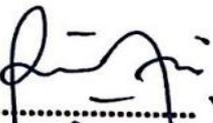
Tim Penguji

**Ketua : Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA**



.....

**Sekretaris : Riski Aprillia Nita, S.E., M.A**



.....

**Anggota : Putri Wulanditya, S.E., M.Ak., CPSAK**



.....

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Bagus Prasajo  
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 25 September 1996  
N.I.M : 2014310110  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional, Kebijakan Utang dan Ukuran  
Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur.

**Disetujui dan diterima baik oleh:**

Dosen Pembimbing,

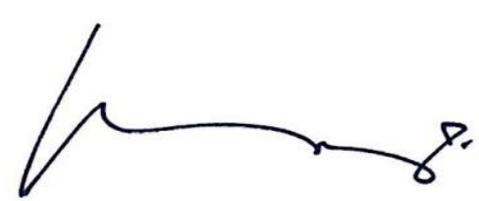
Tanggal : 18 - MAR - 2019 .



**(Riski Aprillia Nita, S.E., M.A)**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 19 - MAR - 2019



**(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., AK., M.Si., CA., CIBA., CMA)**

## MOTTO

**“ALLAH TIDAK AKAN MEMBERIKAN SUATU COBAAN DI LUAR  
BATAS KEMAMPUAN MANUSIA”**

**AL-BAQARAH 286**

**-HABIS GELAP TERBITLAH TERANG-**

**R.A KARTINI**



## HALAMAN PERSEMBAHAN

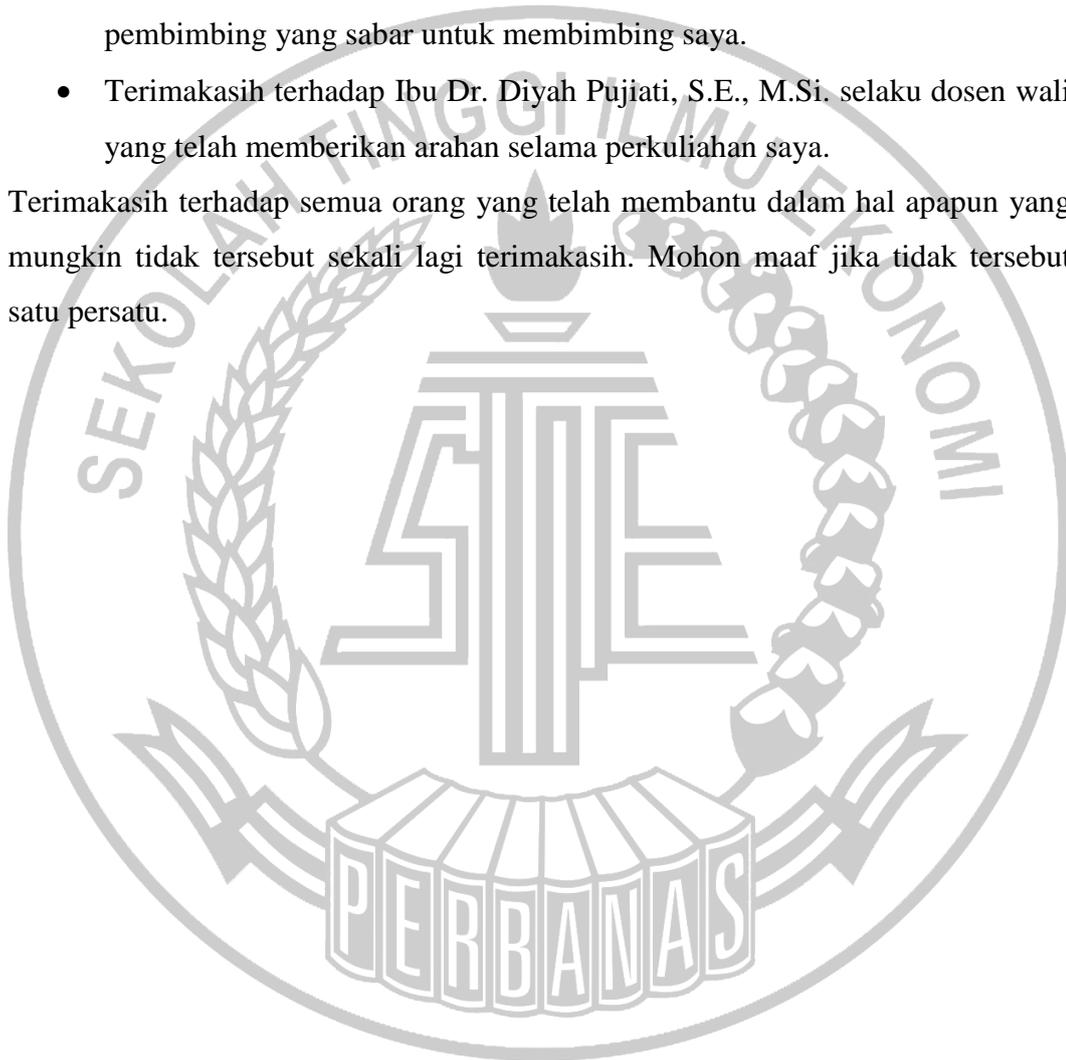
Alhamdulillahirobbil alamin... rasa syukur yang tidak terhingga saya ucapkan untuk Allah S.W.T. dan baginda rasul Muhammad S.A.W.

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang amat saya sayang yaitu:

- Terimakasih terhadap orangtua saya yang selalu sabar untuk memberikan semangat terhadap anaknya yang suka males untuk mengerjakan skripsi.
- Terimakasih terhadap keluarga besar Kuningan dan keluarga besar Cempaka sari yang selalu mengingatkan atas pengerjaan skripsi.
- Terimakasih terhadap keluarga besar CD 19 Alm. Pandji Aris yang selalu memberikan banyak pelajaran terhadap saya, tante Wilis Wulan yang selalu sabar sama kelakuan saya, Saudari Laras Aristiani yang banyak mengajari tentang hidup dan bergaul di surabaya.
- Terimakasih terhadap teman-teman dan orang tua dari Grup Semox yang selalu mensupport agar saya mau mengerjakan skripsi Andhina, Annosy, Helda, Dila, Rio, Revan, Fazhar, Rahmad, Awan, Sigit, Theresia, Fildzah, Fitri.
- Terimakasih terhadap teman-teman semester awal yang selalu membantu dan mensupport Iqbal, Amran, Chandra, Fariz, Catra, Rio, Fadhil, Kiki, Winda, Dhona.
- Terimakasih terhadap temen-temen Grup Kita Rujuk Lagi yang mau memberikan saran Arofah, Dhania, Larasati, Ridha, Navy, Hajar, Aryanti, Mirtha, Dewi, Fariz, Amran, Catra, Chandra, Fadhil, Revan, Rio.
- Terimakasih terhadap keluarga besar Move Surabaya yang selalu memberikan support.
- Terimakasih terhadap keluarga besar Move Makassar yang memberikan pengalaman lebih selama perjalanan ke semarang dan mengundang saya untuk pertama kalinya main ke tanah sulawesi.
- Terimakasih terhadap teman Cangkruk malam minggu yang sering bertukar pikiran Fariz, Revan, Topan, Fazar, Fauzan.

- Terimakasih terhadap teman-teman dari Fariz yang mengajarkan saya untuk belajar bahasa Suroboyoan Gondrong, Willy, Mbeng, Firman, Kalis.
- Terimakasih terhadap keluarga besar UKM Bulu Tangkis yang selalu memberikan tempat untuk tidur disela-sela waktu menunggu jam perkuliahan.
- Terimakasih terhadap Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A selaku dosen pembimbing yang sabar untuk membimbing saya.
- Terimakasih terhadap Ibu Dr. Diyah Pujiati, S.E., M.Si. selaku dosen wali yang telah memberikan arahan selama perkuliahan saya.

Terimakasih terhadap semua orang yang telah membantu dalam hal apapun yang mungkin tidak tersebut sekali lagi terimakasih. Mohon maaf jika tidak tersebut satu persatu.



## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan banyak kesabaran, kemudahan, berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur” dengan baik dan lancar sebelum tanggal yang telah ditetapkan. Adapaun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu Akuntansi (S1) Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti telah mendapatkan banyak dukungan, bantuan dan arahan dari berbagai pihak dalam penyelesaiannya, untuk itu peneliti ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A, selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing penelitian yang telah membimbing, memberi nasihat selama saya menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Putri Wulanditya, S.E., M.Ak., CPSAK dan Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA selaku dosen penguji ujian skripsi yang telah memberikan kritik, saran dan masukan untuk penyempurnaan skripsi.
4. Seluruh Keluarga besar saya yang selalu mendukung atas jalannya pengerjaan skripsi.

5. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas akademik STIE Perbanas

Surabaya yang telah memberikan semangat dan nasihat bagi peneliti.

Peneliti menyadari bahwa penulisan penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga masih memerlukan kritikan yang membangun dan perbaikan.

Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Demikian yang dapat disampaikan peneliti. Atas doa, dukungan dan masukan-masukan yang telah diberikan peneliti mengucapkan terimakasih.

Surabaya, Maret 2019

Peneliti



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika Penulisan .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu .....	9
2.2 Landasan Teori.....	19
2.3 Hipotesis Penelitian .....	24
2.4 Kerangka Pemikiran.....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Rancangan Penelitian.....	28
3.2 Batasan Penelitian .....	28
3.3 Identifikasi Variabel.....	29
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.6 Data & metode pengumpulan data.....	31
3.7 Teknik Analisis Data.....	32
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	39
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	39
4.2 Analisis Data.....	40
4.3 Pembahasan.....	58

BAB V PENUTUP.....	64
5.1 Kesimpulan .....	65
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	66
5.3 Saran .....	67

DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN

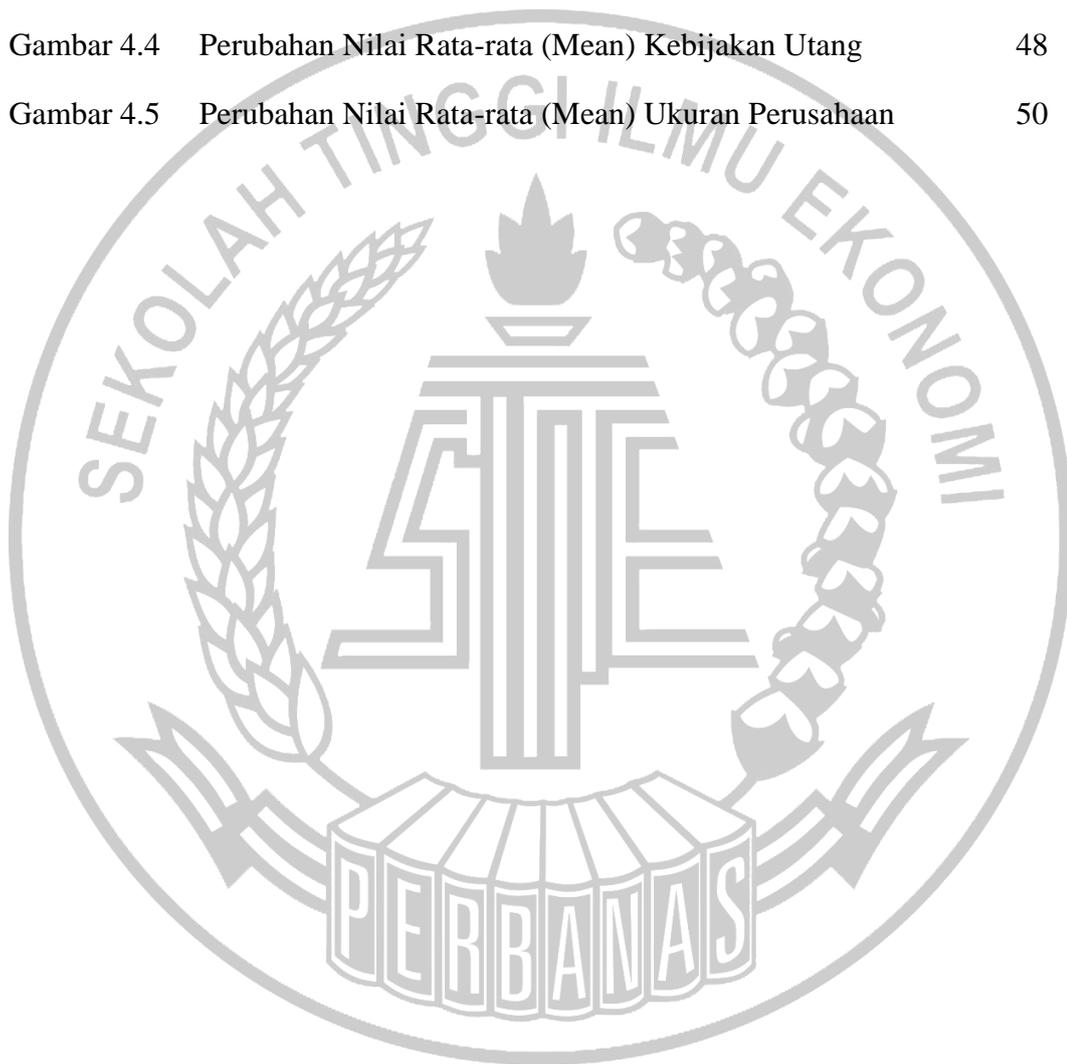


## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: Matrix Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4.1	: Sampel Penelitian	41
Tabel 4.2	: Analisis Deskriptif Variabel Dependen Nilai Perusahaan	43
Tabel 4.3	: Analisis Deskriptif Variabel Independen Kepemilikan Manajerial	45
Tabel 4.4	: Analisis Deskriptif Variabel Independen Kepemilikan Institusioanl	46
Tabel 4.5	: Analisis Deskriptif Variabel Independen Kebijakan Utang	48
Tabel 4.6	: Analisis Deskriptif Variabel Independen Ukuran Perusahaan	49
Tabel 4.7	: Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.8	: Hasil Uji Normalitas	52
Tabel 4.9	: Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.10	: Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.11	: Hasil Uji Multikolonieritas	53
Tabel 4.12	: Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4.13	: Hasil Uji Regresi Linier Berganda	56
Tabel 4.14	: Hasil Uji F	57
Tabel 4.15	: Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	58
Tabel 4.16	: Hasil Uji t	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1	Perubahan Nilai Rata-rata (Mean) Nilai Perusahaan	44
Gambar 4.2	Perubahan Nilai Rata-rata (Mean) Kepemilikan Manajerial	45
Gambar 4.3	Perubahan Nilai Rata-rata (Mean) Kepemilikan Institusional	47
Gambar 4.4	Perubahan Nilai Rata-rata (Mean) Kebijakan Utang	48
Gambar 4.5	Perubahan Nilai Rata-rata (Mean) Ukuran Perusahaan	50



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 2 : Perhitungan Variabel Dependen Nilai Perusahaan
- Lampiran 3 : Perhitungan Variabel Independen Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 4 : Perhitungan Variabel Independen Kepemilikan Institusional
- Lampiran 5 : Perhitungan Variabel Independen Kebijakan Utang
- Lampiran 6 : Perhitungan Variabel Independen Ukuran Perusahaan
- Lampiran 7 : Data Sampel Setelah *Outlier*
- Lampiran 8 : Hasil Uji SPSS



*THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNER, INSTITUTIONAL OWNER, DEBT POLICY AND SIZE ON FIRM VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES*

**Bagus Prasajo**

STIE PERBANAS SURABAYA

Email: [bagusdelta@gmail.com](mailto:bagusdelta@gmail.com)

Jl. Wonorejo Timur no 16 Surabaya

**ABSTRACT**

*The value of the company is seen as something very important because with high corporate value it will be followed by the high prosperity of shareholders, so that shareholders will invest their capital into the company. The value of the Company in this study described by Price Book Value (PBV). This study aims to determine the effect of managerial owner, institutional owner, debt policy, and firm size on firm value of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2016. The sampling method used is the saturated sample method or sampling census with multiple linear regression analysis techniques. The sample used in this study was 387 companies. The results of the analysis show that Institutional Owner, Debt Policy, and Firm Size has effect on firm's value, while Managerial Ownership does not affect the firm's value. Companies should have more attention to management so they can improve their performance.*

*Keywords: firm value, manajerial owner, institutional owner, debt policy, firm size*

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR

**Bagus Prasajo**

STIE PERBANAS SURABAYA

Email : [bagusdelta@gmail.com](mailto:bagusdelta@gmail.com)

Jl. Wonorejo Timur no 16 Surabaya

**ABSTRAK**

Nilai perusahaan dipandang sebagai sesuatu yang sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi maka akan diikuti dengan tingginya kemakmuran pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut. Nilai Perusahaan dalam penelitian ini dijelaskan dengan *Price Book Value (PBV)*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan utang, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode sampel jenuh atau *sensus sampling* dengan teknik analisis Regresi Linier Berganda. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 387 perusahaan. Hasil analisis menunjukkan Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan sebaiknya lebih memperhatikan pihak manajemen agar dapat lebih meningkatkan kinerjanya.

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