



**UNIVERSITAS
PGRI ADI BUANA
SURABAYA**

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Andriyati Kusumaningrum

171600091

Dosen Pembimbing :

Dr. Untung Lasiyono, S.E., M.Si.

Yuli Kurnia Firdausia, S.E., M.Ak.

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2021

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN DEWAN KOMISARIS
INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas PGRI Adi Buana Surabaya

**ANDRIYATI KUSUMANINGRUM
NIM : 171600091**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI ADI BUANA SURABAYA
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Instiusional, Kepemilikan Manajerial dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019

Identitas Mahasiswa

- a. Nama : Andriyati Kusumaningrum
- b. NIM : 171600091
- c. Program Studi : Akuntansi
- d. Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas PGRI Adi Buana Surabaya
- e. Alamat Email : andriyatikusumaningrum@gmail.com

Surabaya, 30 Juni 2021

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



Dr. Untung Lasiyono, S.E., M.Si.
NIP/NPP. 9102331/DY

Yuli Kurnia Firdausia, S.E., M.Ak.
NIP/NPP. 1507731/DY



Drs. H. Teguh Purwanto, M.M.
NIP/NPP. 19601222.199003.1001

Dr. Taudikhul Afkar, S.Pd., M.Pd., M.Ak.
NIP/NPP. 1607787/DY

ii

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

Skripsi ini diterima dan disetujui oleh Panitia Ujian Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Univeristas PGRI Adi Buana Surabaya :

Pada Hari : Senin
Tanggal : 05 Juli
Tahun : 2021

Penguji I,


Dra. Siti Istikhoro, M.Si.

NIP/NPP. 19671019.199203.2001

Penguji II,


Aristha Purwanthari Sawitri, S.E., M.A.

NIP/NPP. 1507729/DY

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Andriyati Kusumaningrum

NIM : 171600091

Program Studi : Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

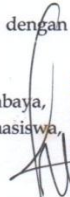
Universitas PGRI Adi Buana Surabaya

Dengan ini menyatakan bahwa penelitian (skripsi) saya dengan judul "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019" yang saya usulkan dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Adi Buana Surabaya Tahun Akademik 2021 bersifat original.

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini (ditemukan unsur plagiasi), maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan hukum yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan dengan sebenar-benarnya.

Surabaya,
Mahasiswa,



Andriyati Kusumaningrum

NIM. 171600091

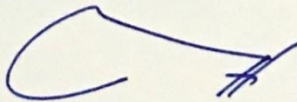
Lampiran 1 : Lembar Persetujuan

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi ini telah disetujui oleh dosen pembimbing dan layak untuk diuji :

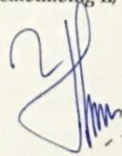
Tanggal : 24 Mei 2021

Dosen Pembimbing I,



Dr. Untung Lasiyono, S.E., M.Si.
NIP/NPP. 9102331/DY

Dosen Pembimbing II,



Yuli Kurnia Firdausi, S.E., M.Ak.
NIP/NPP. 1507731/DY

KATA PENGANTAR

Assalamua'alaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019”**.Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi di Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tentu tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Setulus hati penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu hingga terselesainya skripsi ini :

1. Bapak Dr. Marianus Subandowo, M.SselakuRektor Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.
2. Bapak Drs. Teguh Purwanto, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.
3. Bapak Dr. Taudlikhul Afkar, S.Pd., M.Pd., M.Akselaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.
4. Bapak Dr. Untung Lasiyono, S.E., M.Si dan Ibu Yuli Kurnia Firdausia, S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan koreksi dan membantu selama melakukan penulisan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Universitas PGRI Adi Buana Surabaya yang telah memberikan ilmu-ilmu teori maupun terapan.
6. Kedua Orang Tua, ayah dan ibu tercinta yang selalu membimbing, memotivasi, serta memberi dukungan dan doa dalam keberhasilan penulisan skripsi ini. Beserta anggota keluarga terutama adek saya yang telah mengingatkan, memberikan dukungan dan doa.
7. Kepada kembaranku Kristina Enggarwati yang telah memberikan motivasi, mendukung, dan memberi semangat.
8. Kepada partnerku Kholifatur Rosyidah dan Dita Indri yang telah mendukung dan selalu membantu dalam proses pembuatan skripsi ini.
9. Kepada sahabatku Cawak Squad yang tak pernah bosan memberi saran bagaimana cara menghadapi kesulitan dalam setiap mengerjakan tugas kuliah terutama saat bimbingan maupun revisi skripsi. Terima kasih sudah menemani perjalanan kuliahku dari mulai susah sampai senang selama 4 tahun ini.
10. Kepada seluruh keluarga besar teman-teman akuntansi A 2017 atas kekompakkannya dalam membantu dan mendukung menyelesaikan kesulitan selama kuliah dan penulisan skripsi ini.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari skripsi ini tidak lepas dari kesalahan, untuk itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi sempurnanya skripsi ini. Akhir

kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat dijadikan bahan studi dan bermanfaat bagi kita semua. Amin

Surabaya, 16 Januari 2021

Penulis,

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Institutional Ownership, Managerial Ownership and Independent Board of Commissioners on Company Value with Financial Performance as an Intervening Variable in Food and Beverage Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019. The independent variables used include Institutional Ownership, Managerial Ownership and the Independent Board of Commissioners, the dependent variable Firm Value and Financial Performance intervening variables. The sample in this study were 8 companies which were taken using purposive sampling technique. The data analysis technique used multiple linear regression analysis which was carried out using the SPSS version 25 statistical test tool.

Based on the results of testing the first hypothesis (H1) using the t statistical test, it was found that the value of the institutional ownership variable had a tcount of 0.113 with a significant level of $0.910 > 0.05$. This value indicates that institutional ownership has no effect on firm value. Testing the second hypothesis (H2) using the t statistical test, it was found that the value of the managerial ownership variable had a t count of 0.686 with a significant level of $0.497 > 0.05$. This value indicates that managerial ownership has no effect on firm value. The third hypothesis (H3) using the t statistical test, it is found that the value of the independent board of commissioners variable has a tcount of 1.041 with a significant level of $0.305 > 0.05$. This value indicates that the independent board of commissioners has no effect on firm value. The fourth hypothesis (H4) using statistical tests, it is found that the value of the institutional ownership variable with the intervening variable financial performance has a direct effect of -2,014,661,069 while the indirect effect is 0. This value indicates that the value of the direct effect is greater than the value of the indirect effect. So the results show that Institutional Ownership has a direct effect on firm value through the intervening variables of financial performance. The fifth

hypothesis (H5) by using statistical tests, it is found that the value of the managerial ownership variable with the intervening variable of financial performance has a direct effect of 2,037,089,142 while the indirect effect is 3,994,942. This value indicates that the value of the direct effect is greater than the value of the indirect effect. So that the results show that Managerial Ownership has a direct effect on firm value through the intervening variables of financial performance. The sixth hypothesis (H6) by using statistical tests, the value of the independent board of commissioners variable with the intervening variable of financial performance has a direct effect of 2,788,213,506 while the indirect effect is -78,808,920. This value indicates that the value of the direct effect is greater than the value of the indirect effect. So that the results are obtained that the Independent Board of Commissioners has a direct effect on firm value through the intervening variable financial performance.

Keywords: institutional ownership, managerial ownership, independent board of commissioners, firm value, financial performance

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Variabel independen yang digunakan antara lain Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Dewan Komisaris Independen, variabel dependen Nilai Perusahaan dan variabel intervening Kinerja Keuangan. Sampel dalam Penelitian ini sebanyak 8 perusahaan yang diambil menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linear berganda yang dilakukan dengan menggunakan alat uji statistik SPSS versi 25.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama (H_1) dengan menggunakan uji statistik t diperoleh nilai pada variabel kepemilikan institusional memiliki thitung sebesar 0,113 dengan tingkat signifikan sebesar $0,910 > 0,05$. Nilai tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengujian hipotesis kedua (H_2) dengan menggunakan uji statistik t diperoleh nilai pada variabel kepemilikan manajerial memiliki thitung sebesar 0,686 dengan tingkat signifikan sebesar $0,497 > 0,05$. Nilai tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis ketiga (H_3) dengan menggunakan uji statistik t diperoleh nilai pada variabel dewan komisaris independen memiliki thitung sebesar 1,041 dengan tingkat signifikan sebesar $0,305 > 0,05$. Nilai tersebut menunjukkan bahwa dewan komisaris independent tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis keempat (H_4) dengan menggunakan uji statistik diperoleh nilai pada variabel kepemilikan institusional dengan variabel intervening kinerja keuangan memiliki pengaruh langsung sebesar -2.014.661,069 sedangkan pengaruh tidak langsung sebesar 0. Nilai tersebut menunjukkan bahwa nilai pengaruh langsung lebih besar

dibandingkan nilai pengaruh tidak langsung. Sehingga didapatkan hasil bahwa Kepemilikan Institusional berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan melalui variabel intervening kinerja keuangan. Hipotesis kelima (H_5) dengan menggunakan uji statistik diperoleh nilai pada variabel kepemilikan manajerial dengan variabel intervening kinerja keuangan memiliki pengaruh langsung sebesar 2.037.089,142 sedangkan pengaruh tidak langsung sebesar 3.994,942. Nilai tersebut menunjukkan bahwa nilai pengaruh langsung lebih besar dibandingkan nilai pengaruh tidak langsung. Sehingga didapatkan hasil bahwa Kepemilikan Manajerial berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan melalui variabel intervening kinerja keuangan. Hipotesis keenam (H_6) dengan menggunakan uji statistik diperoleh nilai pada variabel dewan komisaris independen dengan variabel intervening kinerja keuangan memiliki pengaruh langsung sebesar 2.788.213,506 sedangkan pengaruh tidak langsung sebesar -78.808,920. Nilai tersebut menunjukkan bahwa nilai pengaruh langsung lebih besar dibandingkan nilai pengaruh tidak langsung. Sehingga didapatkan hasil bahwa Dewan Komisaris Independen berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan melalui variabel intervening kinerja keuangan.

Kata kunci : kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan komisaris independen, nilai perusahaan, kinerja keuangan

DAFTAR ISI

JUDUL PENELITIAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	ix
ABSTRAK	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TELAAH PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Teori Keagenan	15
2.2.2 <i>Good Corporate Governance</i>	16
2.2.3 Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	18

2.2.4 Kinerja Keuangan.....	22
2.2.5 Nilai Perusahaan.....	27
2.2.6 Teori <i>The Strategic Alignment Hypothesis</i>	30
2.3 Kerangka Berpikir	30
2.4 Kerangka Konseptual.....	32
2.5 Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Rancangan Penelitian.....	39
3.2 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	41
3.2.1 Populasi	41
3.2.2 Sampel.....	41
3.2.3 Teknik Pengambilan Sampel	41
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	43
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.5 Variabel dan Definisi Operasional variabel	44
3.5.1 Variabel Penelitian.....	44
3.5.2 Definisi Operasional Variabel.....	45
3.6 Teknik Analisis Data	47
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	48
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	48
3.6.3 Uji Pengaruh.....	50
3.6.4 Uji Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>).....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Hasil Penelitian.....	53

4.1.1 Perhitungan Kepemilikan Institusional	53
4.1.2 Perhitungan Kepemilikan Manajerial	55
4.1.3 Perhitungan Dewan Komisaris Independen	58
4.1.4 Perhitungan Kinerja Keuangan	60
4.1.5 Perhitungan Nilai Perusahaan.....	62
4.2 Analisis Data Penelitian.....	65
4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	67
4.4 Hasil Analisis Data.....	69
4.4.1 Uji Asumsi Klasik	69
4.5 Uji Pengaruh.....	72
4.5.1 Uji Model Fit (F).....	72
4.5.2 Uji Hipotesis	72
4.6 Koefisien Determinasi.....	78
4.7 Pembahasan.....	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	85
5.1 Simpulan.....	85
5.2 Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional	54
Tabel 4. 2 Data Persiapan SPSS	65
Tabel 4. 3 Hasil Uji Asumsi Klasik	70
Tabel 4. 4 Hasil Koefisien Determinasi	78
Tabel 4. 5 Hasil Uji Model Fit	72
Tabel 4. 6 Hasil Uji Persamaan 1	72
Tabel 4. 7 Hasil Uji Persamaan 2	73
Tabel 4. 8 Hasil Uji Persamaan 3	74
Tabel 4. 9 Hasil Uji Persamaan 4	75
Tabel 4. 10 Hasil Uji Persamaan 5	76
Tabel 4. 11 Hasil Uji Persamaan 6	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	32
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual.....	32
Gambar 2. 3 Rancangan Penelitian.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Lembar Persetujuan

Lampiran 2 : Hasil Olah Data SPSS