

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN
MEMPEROLEH GELAR SARJANA (S1)**



**MIFTAKHUL JANNAH
2015.69.10.0015**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL ILMU POLITIK
UNIVERSITAS YUDHARTA PASURUAN**

2019

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan *Investment Opportunity Set*
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018

Disusun oleh : Miftakhul Jannah

NIM : 201569100015

Fakultas : Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik

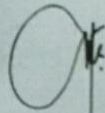
Jurusan : Administrasi Bisnis

Konsentrasi : Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk dipertahankan di depan tim penguji
Pasuruan,.....

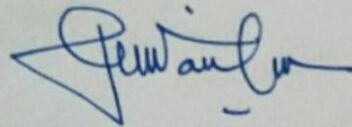
Mengetahui

Kaprodi,

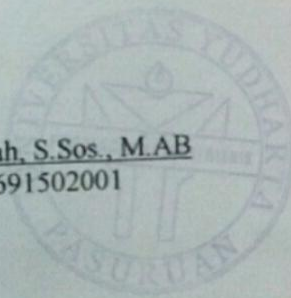


Nur Ajizah, S.Sos., M.AB
NIP.Y. 0691502001

Pembimbing,



Nuraeni, S.Sos., M.AB
NIP.Y. 0690203005



TANDA PENGESAHAN

TELAH DIPERTAHANKAN DI DEPAN MAJELIS PENGUJI SKRIPSI,
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK UNIVERSITAS
YUDHARTA PASURUAN, PADA:

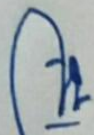
HARI : SABTU
TANGGAL : 27 JULI 2018
JAM : 10.00 WIB
JUDUL : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018.

DINYATAKAN LULUS

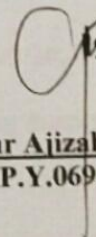
Majelis Penguji,

KETUA PENGUJI

ANGGOTA



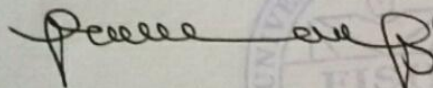
Dr. H. Kholid Murtadlo, SE., ME
NIDN.069.02.03.006



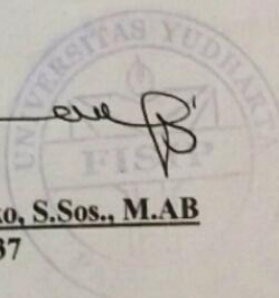
Nur Ajizah, S.Sos, M.AB
NIP.Y.069.15.02.001

MENGESAHKAN,

Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik



Any Urwatul Wusko, S.Sos., M.AB
NIP.Y. 069.11.03.037



PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Miftakhul Jannah
NIM : 201569100015
Fakultas : Ilmu Sosial Ilmu Politik
Program Studi : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Pasuruan, 27 Juli 2019

Yang membuat pernyataan,



Miftakhul Jannah

MOTTO:

“Sukses itu harus melewati banyak proses, bukan hanya tentang hasil akhir, namun harus selalu keep on progress. Walau kenyataanya banyak hambatan, percayalah bahwa tidak ada jalan lain untuk meraih sukses selain melewati yang namanya Proses.”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas segala karunia dan hidayah-Nya, karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

1. Teruntuk kedua orang tuaku, Bapak dan Ibu. Terima kasih atas doa, dukungan, motivasi, nasihat, kasih sayang, dan segala pengorbanan yang tak pernah usai hingga membuatku sampai pada titik ini dan melewati begitu banyak hal yang tidaklah mudah.
2. Seluruh keluarga, orang terdekat dan sahabat-sahabat yang selalu mendoakan, memotivasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Dosen pembimbing, Ibu Nuraeni S.Sos., M.AB. Terima kasih atas ilmu, motivasi, waktu, dan tenaga yang diberikan untuk membimbing kami sampai selesai.
4. Seluruh Dosen Ilmu Administrasi Bisnis. Terimakasih atas ilmu yang telah diberikan kepada kami. Semoga menjadi ilmu yang bermanfaat.
5. Teman-teman seperjuangan Ilmu Administrasi Bisnis 2015. Terima kasih atas segala kebaikan dan segala cerita selama kuliah selama ini. Tetap semangat dan terus berjuang, kehidupan yang sesungguhnya akan segera kita lalui.

Hanyalah sebuah karya sederhana dan sebuah untaian kata terima kasih yang dapat kupersembahkan, semoga kita semua senantiasa berada dalam lindungannya. Aamiin.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif format eksplanasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2018. Teknik penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel eksogen dalam penelitian ini adalah struktur kepemilikan yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional serta *investment opportunity set* yang diproksikan dengan *market value book equity* (mvebve). Sedangkan variabel endogen dalam penelitian ini ada nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price Book Value*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dan data statistik perusahaan manufaktur periode 2013-2018. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan *software* SPSS 21. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) kepemilikan manajerial berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan; (2) kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; dan (3) *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *investment opportunity set*, nilai perusahaan, manufaktur, SPSS.

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of ownership structure and investment opportunity set on firm value. This type of research is quantitative research explanatory format. The population in this study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2018. The sampling technique is done by using purposive sampling method. Exogenous variables in this study are ownership structure which is proxied by managerial ownership and institutional ownership as well as investment opportunity set which is proxied by market value book equity (mvebve). While endogenous variables in this study there are company values that are proxied by Price Book Value.

This study uses secondary data in the form of financial statements and statistical data on manufacturing companies in the 2013-2018 period. The data analysis technique used is multiple regression analysis with SPSS 21 software. The results of this study indicate that: (1) managerial ownership has no significant effect on firm value; (2) institutional ownership has no significant effect on firm value; and (3) investment opportunity set has a significant effect on firm value.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, investment opportunity set, company value, manufacturing, SPSS.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, berkat rahmat dan karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018.”**

Tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai syarat akademis dalam memperoleh gelar Sarjana Administrasi Bisnis (S.AB) pada Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Sehubungan dengan itu penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Saifulah, MHI selaku Rektor Universitas Yudharta Pasuruan.
2. Ibu Any Urwatul Wusko, S.Sos., M.AB selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.
3. Ibu Nur Ajizah, S.Sos., M.AB selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.
4. Ibu Nuraeni, S.Sos., M.AB selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen pengajar Ilmu Administrasi Bisnis yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

6. Keluarga tercinta yang telah memberikan do'a , semangat dan motivasi yang bermanfaat bagi penulis.
7. Seluruh teman mahasiswa angkatan 2015 yang telah banyak membantu penulis dan memberikan dukungan dalam menyusun skripsi hingga selesai.
8. Semua pihak yang telah membantu terselesainya skripsi ini yang tidak dapat penulis sebut satu persatu.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan mengingat keterbatasan pengetahuan yang penulis peroleh sampai saat ini. Demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Pasuruan, Juli 2019

Penulis

DAFTAR ISI

Sampul Depan	
Sampul Dalam	i
Tanda Persetujuan Skripsi.....	ii
Tanda Pengesahan	iii
Pernyataan Keaslian Tulisan	iv
Motto	v
Halaman Persembahan	vi
Abstrak	vii
<i>Abstract</i>	viii
Kata Pengantar	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
Bab I : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
Bab II : TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Penelitian Terdahulu	5
2.2 Kajian Teoritik	14
2.2.1 Teori Keagenan	14
2.2.2 Teori <i>Signalling</i>	16
2.2.3 Nilai Perusahaan	17
2.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan	17
2.2.3.2 Faktor-faktor Nilai Perusahaan	18
2.2.3.3 Pengukuran Nilai Perusahaan	19
2.2.4 Struktur Kepemilikan	22

2.2.4.1	Pengertian Struktur Kepemilikan.....	22
2.2.4.2	Jenis-jenis Struktur Kepemilikan.....	22
2.2.4.3	Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Kepemilikan...	25
2.2.5	<i>Investment Opportunity Set</i>	27
2.2.5.1	Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i>	27
2.2.5.2	Pengukuran <i>Investment Opportunity Set</i>	28
2.2.5.3	Faktor-faktor yang mempengaruhi IOS.....	32
2.3	Kerangka Pemikiran.....	33
2.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan....	34
2.3.3	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan ..	35
2.4	Model Hipotesis	36
2.5	Hipotesis Penelitian	36
 Bab III : METODE PENELITIAN		37
3.1	Jenis Penelitian.....	37
3.2	Lokasi Penelitian.....	37
3.3	Variabel dan Pengukuran	37
3.4	Populasi dan Sampel	38
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.6	Teknik Analisis	40
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	40
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	40
3.6.3	Analisis Statistik Inferensial.....	43
3.6.4	Uji Hipotesis	44
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		46
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	46
4.1.1	Bursa Efek Indonesia.....	46
4.1.2	Perusahaan Manufaktur	48
4.2	Hasil Penelitian	54
4.2.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	54

4.2.2 Hasil Uji Asumsi klasik.....	62
4.2.3 Hasil Analisis Regresi Berganda	67
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	69
4.4 Pembahasan	72
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	72
4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	74
4.4.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan ...	75
BAB V PENUTUP	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Hal
2.1	: Penelitian Terdahulu	11
3.1	: Variabel Penelitian	38
3.2	: Proses Pengambilan Sampel	39
3.3	: Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	42
4.1	: Tingkat Kepemilikan Manajerial	55
4.2	: Hasil Uji Deskriptif Kepemilikan Manajerial	56
4.3	: Tingkat Kepemilikan Institusional	57
4.4	: Hasil Uji Deskriptif Kepemilikan Institusional	58
4.5	: Tingkat Kepemilikan IOS	59
4.6	: Hasil Uji Deskriptif IOS	60
4.7	: Tingkat Kepemilikan Nilai Perusahaan	61
4.8	: Hasil Uji Deskriptif Nilai Perusahaan	61
4.9	: Hasil Uji Normalitas	63
4.10	: Hasil Uji Multikolinearitas	64
4.11	: Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
4.12	: Hasil Uji Autokorelasi	67
4.13	: Hasil Analisis Berganda	68
4.14	: Hasil Uji Parsial (Uji-t)	70
4.15	: Hasil Uji Koefisien Determinasi	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Hal
2.1	: Model Hipotesis	37
4.1	: Grafik Uji Normalitas	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Keterangan	Hal
1	: <i>Curriculum Vitae</i>	81
2	: Daftar Nama Perusahaan Manufaktur	82
3	: Data Kepemilikan Manajerial Perusahaan Manufaktur	83
4	: Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Manufaktur	84
5	: Data IOS Perusahaan Manufaktur	85
6	: Data Nilai Perusahaan di Perusahaan Manufaktur	86
7	: <i>Output</i> Analisis Statistik Deskriptif	87
8	: <i>Output</i> Hasil Uji Normalitas	88
9	: <i>Output</i> Hasil Uji Multikolinearitas	89
10	: <i>Output</i> Hasil Uji Heteroskedastisitas	91
11	: <i>Output</i> Hasil Uji Autokorelasi	93
12	: <i>Output</i> Hasil Uji Regresi	95