

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *LEVERAGE, MANAGERIAL OWNERSHIP,***  
***INSTITUTIONAL OWNERSHIP, EFFICIENCY* DAN**  
***FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA**  
**PERUSAHAAN *BASIC MATERIALS* YANG**  
**TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN**  
**2020-2022**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : NATALIA**

**NPM : 125200067**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**  
**GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI BISNIS**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**2024**

## Persetujuan

Nama : NATALIA  
NIM : 125200067  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Leverage, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Efficiency Dan Firm Size Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Basic Materials Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 13-Desember-2023

Pembimbing:  
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,  
CA.  
NIK/NIP: 10107006



## Pengesahan

Nama : NATALIA  
NIM : 125200067  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Efficiency Dan Firm Size Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Basic Materials Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022  
Title : The Influence of Leverage, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Efficiency and Firm Size on Firm Value in Basic Materials Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2024.

### Tim Penguji:

1. SUSANTO, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
2. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
3. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,  
CA.  
NIK/NIP: 10107006



Jakarta, 17-Januari-2024  
Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *MANAGERIAL OWNERSHIP*, *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *EFFICIENCY* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2022**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh dari *leverage*, *managerial ownership*, *institutional ownership*, *efficiency* dan *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022. Desain penelitian yang digunakan adalah penelitian statistik deskriptif, serta teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Jumlah sampel penelitian yang digunakan berjumlah 33 sampel. Pengolahan data penelitian menggunakan program *EViews 12*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* dan *efficiency* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *firm value*, *managerial ownership* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *firm value*, *institutional ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*, dan *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*.

**Kata kunci:** *Firm Value, Leverage, Managerial and Institutional Ownership, Efficiency, Firm Size*

*This research aims to empirically test the influence of leverage, managerial ownership, institutional ownership, efficiency and firm size on firm value in basic materials companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2022. The research design used is descriptive statistical research, and the sample selection technique used is the purposive sampling method. The number of research samples used was 33 samples. Research data processing uses the EViews 12 program. The results of this research show that leverage and efficiency have a positive but not significant effect on firm value, managerial ownership has a negative and not significant effect on firm value, institutional ownership has a significant positive effect on firm value, and firm size has a significant negative effect to firm value.*

**Key words:** *Firm Value, Leverage, Managerial and Institutional Ownership, Efficiency, Firm Size*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan penyertaanNya, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan tepat waktu guna memenuhi sebagian dari persyaratan kelulusan untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Jurusan Akuntansi Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan penelitian ini dapat terlaksana dengan baik karena penulis menerima berbagai dukungan, bantuan, arahan, serta ilmu dari berbagai pihak terkait yang sangat berjasa. Maka dari itu, dengan segala rasa hormat, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., C.A. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu untuk memberikan banyak bantuan serta arahan yang sangat berguna bagi penulis hingga dapat menyelesaikan pembuatan skripsi ini.
4. Jajaran Dosen dan Staf Pengajar di Program Studi S1 Akuntansi Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membekali segudang ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
5. Kedua orang tua serta keluarga yang senantiasa memberikan dukungan moril berupa doa, semangat, dan motivasi, hingga dukungan materil bagi penulis selama menjalani perkuliahan hingga menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan Jennifer dan Josephine yang senantiasa memberi bantuan dan masukan, serta saling mendukung satu sama lain, terutama selama proses penyusunan skripsi. Serta teman-teman seperjuangan lainnya Vega, Gwyneth, Amelia, Thesaleonika, Michelle, Clarrisa, Clarisa, Fransisca, Angela

yang telah senantiasa berjuang bersama, saling membantu, dan mengisi kebersamaan selama menjalani perkuliahan dan berbagai penugasannya.

7. Teman-teman seperbimbingan yang telah bersedia untuk saling membantu dan berbagi ilmu serta informasi yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
8. Setiap pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang turut berperan dalam penyusunan skripsi penulis hingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dari penyusunan skripsi ini serta jauh dari kata sempurna, baik dari aspek penyusunan hingga tata bahasa yang dikarenakan kemampuan penulis yang masih terbatas dan belum mumpuni. Penulis memohon maaf atas segala kekurangan dalam skripsi ini. Maka dari itu, penulis dengan sangat terbuka menerima serta mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak demi hasil penyusunan skripsi yang lebih baik lagi. Akhir kata, penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat digunakan sebagaimana mestinya dan bermanfaat bagi setiap pihak yang menggunakan.

Jakarta, 7 Desember 2023

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'Natalia', written in a cursive style.

Natalia

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL . . . . .	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI . . . . .	iii
ABSTRAK . . . . .	iv
KATA PENGANTAR . . . . .	v
DAFTAR ISI . . . . .	vii
DAFTAR TABEL . . . . .	x
DAFTAR GAMBAR . . . . .	xi
DAFTAR LAMPIRAN . . . . .	xii
BAB I PENDAHULUAN . . . . .	1
A. Permasalahan . . . . .	1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	5
3. Batasan Masalah . . . . .	6
4. Rumusan Masalah . . . . .	7
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	8
1. Tujuan . . . . .	8
2. Manfaat . . . . .	8
BAB II LANDASAN TEORI . . . . .	10
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	10
1. <i>Agency Theory</i> . . . . .	10
2. <i>Signaling Theory</i> . . . . .	10
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	11
1. <i>Firm Value</i> . . . . .	11
2. <i>Leverage</i> . . . . .	11
3. <i>Managerial Ownership</i> . . . . .	12
4. <i>Institutional Ownership</i> . . . . .	12
5. <i>Efficiency</i> . . . . .	13

6. <i>Firm Size</i>	13
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	13
1. <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i>	13
2. <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	14
3. <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	14
4. <i>Efficiency</i> terhadap <i>Firm Value</i>	14
5. <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	14
D. Penelitian Terdahulu	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian	22
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	<b>25</b>
A. Desain Penelitian	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
1. Variabel Dependen	27
2. Variabel Independen	27
D. Asumsi Analisis Data	29
1. Uji Pemilihan Model	29
a. Uji Chow	30
b. Uji Hausman	30
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	30
2. Uji Asumsi Klasik	30
a. Uji Normalitas	31
b. Uji Multikolinearitas	31
c. Uji Heteroskedastisitas	31
d. Uji Autokorelasi	32
E. Analisis Data	32
1. Uji Statistik Deskriptif	32
2. Uji Ketepatan Model (Uji Simultan F)	32
3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	33
4. Uji Signifikansi Variabel (Uji Parsial t)	33
5. Analisis Regresi Linear Berganda	34

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
A. Deskripsi Subjek Penelitian	35
B. Deskripsi Objek Penelitian	37
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	38
1. Uji Pemilihan Model	38
a. Uji Chow	38
b. Uji Hausman	40
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	42
2. Uji Statistik Deskriptif	44
3. Uji Asumsi Klasik	49
a. Uji Normalitas	49
b. Uji Multikolinearitas	50
c. Uji Heteroskedastisitas	52
d. Uji Autokorelasi	53
D. Hasil Analisis Data	55
1. Analisis Regresi Linear Berganda	55
2. Pengujian Hipotesis	58
E. Pembahasan	65
BAB V PENUTUP	76
A. Kesimpulan	76
B. Keterbatasan	78
C. Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	93
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	94
SURAT PERNYATAAN	95

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu . . . . .	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel . . . . .	29
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel . . . . .	36
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan . . . . .	37
Tabel 4.3 Hasil Pemilihan Model Uji Chow . . . . .	38
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Uji Hausman . . . . .	40
Tabel 4.5 Hasil Pemilihan Model Uji <i>Lagrange Multiplier</i> . . . . .	42
Tabel 4.6 Model Penelitian <i>Common Effect</i> . . . . .	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas . . . . .	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas . . . . .	52
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi . . . . .	54
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda . . . . .	55
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi . . . . .	59
Tabel 4.13 Hasil Uji Ketepatan Model Simultan F . . . . .	61
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial t . . . . .	62
Tabel 4.15 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis . . . . .	66

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran . . . . .	23
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas . . . . .	50

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Kriteria Pemilihan Sampel . . . . .	85
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan . . . . .	86
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas . . . . .	86
Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas . . . . .	87
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas . . . . .	87
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi . . . . .	87
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	88
Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) . . . . .	88
Lampiran 9 Hasil Uji Simultan F . . . . .	89
Lampiran 10 Hasil Uji Parsial t . . . . .	90
Lampiran 11 Rekapitulasi Data Perusahaan Sampel . . . . .	91

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Nilai perusahaan merupakan parameter pengukuran harga saham yang dimiliki perusahaan bersangkutan, dimana aspeknya tercantum dalam laporan keuangan. Laporan keuangan dibuat transparan sesuai kondisi sebenarnya, agar para pihak baik internal maupun eksternal perusahaan dapat mengambil keputusan yang tepat (Soejono, Sunarni, Kusmawati, Samuel & Angeliana, 2020). Melalui nilai perusahaan yang diukur dengan harga saham, pihak investor dapat menimbang keputusan dalam menanamkan modal. Nilai besar suatu perusahaan menarik minat investor dalam permodalan (Wijaya, Andy, Febrianty & Morgan, 2023). Perolehan dari nilai peningkatan saham, mencerminkan kemajuan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan aspek yang mengindikasikan kondisi baik buruknya usaha (Kurniawan, Bangun, Wijaya, & Rahardjo, 2019).

Nilai suatu perusahaan tidak terlepas kaitannya dengan harga saham perusahaan yang beredar. Salah satu aspek ini yang memegang peranan penting dari fluktuasi atau naik turunnya nilai perusahaan. Perusahaan dapat mempertimbangkan kondisi pasar terkini sebelum memutuskan harga saham yang akan dijual per lembarnya. Jika permintaan sedang tinggi, maka perusahaan dapat menawarkan kenaikan harga jual dengan pertimbangan pasar dan kompetitor industri sejenis. Sementara dari kondisi internal operasional perusahaan, harus memiliki perhitungan yang jelas, dan dapat dipertanggungjawabkan untuk menjawab tantangan kedepannya.

Setiap jenis perusahaan yang beroperasi secara aktif nyatanya membutuhkan dukungan atau bantuan dari berbagai pihak demi menunjang keberlangsungan operasinya. Perusahaan menggunakan

pendanaan eksternal demi menunjang keberlangsungan operasinya. Pendanaan harus dihitung jelas dan direncanakan dengan matang karena ada tanggung jawab besar untuk menelurkan hasil efektif dari pendanaan eksternal, agar mampu melunasi utang-utang tersebut. Pendanaan eksternal memiliki potensi yang mempengaruhi efektivitas nilai perusahaan (Dwiastuti & Dillak, 2019). Umumnya perusahaan yang memutuskan untuk memperoleh pendanaan dari pihak eksternal mengharapkan dapat memperoleh keuntungan yang maksimal tanpa menggelontorkan dana besar dari internal perusahaan. Keuntungan meningkat membawa nilai perusahaan menjadi lebih baik.

Perusahaan terdiri dari jajaran manajemen seperti komisaris, direksi, dan lain sebagainya yang menjadi bagian yang aktif terlibat pada proses deliberasi di setiap kebijakan penting bagi perusahaan. Besaran jumlah lembar saham atau ukurannya dalam persentase yang dikuasai oleh manajemen berpotensi mempengaruhi nilai perusahaan (Ifada, Fuad, & Kartikasari, 2021). Proporsi saham manajemen yang cukup besar akan mempermudah proses penyatuan kepentingan perusahaan dengan pemegang saham dalam perusahaan.

Saham perusahaan juga dapat dimiliki oleh pihak dalam bentuk badan, entitas, institusi dan lembaga yang berbadan hukum, hingga pihak pemerintah. Hal ini mampu meningkatkan fungsi pengawasan internal perusahaan lebih efektif sehingga menghasilkan konteks tata kelola yang lebih baik. Apabila nantinya terdapat masalah yang dihadapi, maka perusahaan dengan persentase kepemilikan yang lebih besar akan terlebih dahulu mampu mendeteksi dan memperoleh akar permasalahan, untuk selanjutnya diselesaikan atau diatasi dalam perundingan bersama jajaran manajemen (Yuwono & Aurelia, 2021).

Keberhasilan penjualan produk suatu perusahaan dapat diukur dari seberapa besar keuntungan bersih yang mampu diraup dari jumlah penjualan dalam suatu periode. Sebagian besar pihak eksternal yang berkepentingan seperti investor, berasumsi bahwa kinerja perusahaan

dianggap baik jika perusahaan menorehkan keuntungan yang meningkat secara stabil atau bertahap setiap tahunnya. Kinerja yang baik berpeluang menarik perhatian dan minat investor menanamkan modal di perusahaan, serta dengan rasa aman karena memperoleh pengembalian menguntungkan dari kepemilikan sahamnya (Munawar, 2019).

Aset perusahaan dalam jumlah besar akan memberi dampak baik jika dikelola dengan tepat. Namun bila dibiarkan tersimpan dan tidak menyumbang manfaat bagi perusahaan, maka aset tersebut akan terbengkalai sehingga merugikan perusahaan. Jumlah aset perusahaan yang konsisten bertumbuh dan bertambah besar dapat mengundang perhatian dari pihak investor untuk berinvestasi dalam perusahaan. Perusahaan berukuran besar cenderung lebih sering melaksanakan penerbitan saham dibandingkan perusahaan kecil (Damayanti & Darmayanti, 2022). Perusahaan besar mampu mengendalikan keadaan pasar dan mendeteksi terlebih dahulu terkait isu ekonomi sehingga meminimalisir ketidakpastian dalam internal perusahaan, serta meningkatkan keyakinan investor.

Objek yang diteliti mengacu kepada perusahaan di bidang *basic materials* yang tercatat secara resmi di BEI. Sektor industri *basic materials* ialah jenis usaha yang melaksanakan proses produksi atas barang yang nantinya akan didistribusikan penjualannya ke jenis perusahaan lain untuk dipakai sebagai bahan dasar utama atau bahan dasar pendukung demi menyelesaikan produk akhir. Ragam jenis perusahaan yang bergerak pada sektor *basic materials* menghasilkan produk dengan jenis yang bervariasi. Eksistensi dari sektor industri tersebut menjadi salah satu elemen yang memiliki peran penting dan esensial bagi sebagian besar sektor industri dalam negeri. Beberapa dari jenis kegiatan usaha yang dijalankan menghasilkan sejumlah produk dengan tingkat penggunaan yang masif untuk keseharian. Industri *basic materials* menjadi salah satu sektor yang mampu meraih pertumbuhan di tengah krisis ekonomi yang sempat melanda dunia imbas pandemi yang lalu (Sandria, 2022).

Hasil produksi yang beragam menjadikan jenis usaha *basic materials* dapat memenuhi serangkaian permintaan dari pihak konsumen untuk berbagai latar belakang kebutuhan. Barang hasil produksi yang diluncurkan oleh sektor bahan dasar ini diantaranya mulai dari alat-alat pengemasan, produk percetakan, barang berbahan dasar logam dan aluminium, produk plastik, bahan kimia, produk kertas, papan kayu, hingga bahan beton, dan masih banyak lagi. Berdasar pada penilaian atas pergerakan saham sepanjang tahunnya yang dirilis oleh pihak BEI, sektor bahan dasar atau *basic materials* secara konsisten menempati lima besar tingkatan teratas dari sejumlah sektor yang ada. Hal ini secara tidak langsung menyatakan bahwa sektor usaha *basic materials* berhasil menorehkan capaian nilai perusahaan yang baik (Puspadini, 2023).

Transaksi internasional atau antarnegara salah satunya dalam bentuk ekspor hasil produksi juga turut dilakukan oleh sejumlah perusahaan yang bernaung di sektor *basic materials*. Upaya sektor usaha bahan dasar dalam mempertahankan roda bisnis disaat dan seusai pandemi menjadi tantangan tersendiri bagi perusahaan yang kerap melancarkan transaksi ekspor, terlebih lagi salah satu konsumen utama dan tetap dari pihak perusahaan adalah negara China yang kondisi ekonominya cenderung pulih secara perlahan. Keadaan ini cukup berdampak pada rantai industri dimana permintaan semakin menurun dibandingkan pada kondisi normal. Meskipun bukan seluruhnya, namun keadaan ini sempat dialami oleh beberapa entitas usaha bahan dasar (Akmalal, 2023).

Perusahaan yang bergerak di sektor *basic materials* sebagian besar memanfaatkan pasokan bahan untuk pengelolaan produk dari bahan alam yang tidak dapat diperbarui yaitu pertambangan. Pihak pemerintah telah mewajibkan ketentuan bagi setiap perusahaan yang memanfaatkan bahan galian tersebut untuk memiliki fasilitas smelter. Smelter merupakan suatu fasilitas yang digunakan untuk mengolah hasil galian lebih lanjut dan bermanfaat untuk meningkatkan zat atau kandungan yang terdapat dalam bahan galian hingga mencapai standar produk yang layak diperjualbelikan

secara luas. Proses smelter ini seperti menyaring bahan mineral dari zat yang kotor sehingga kualitasnya menjadi lebih baik lagi dan dapat terjual dengan nilai yang lebih tinggi. Kewajiban smelter juga dipertimbangkan pemerintah dari sisi ekonomi yang diharapkan mampu memicu minat serta ketertarikan investor untuk berinvestasi di dalam negeri dan menunjang nilai perusahaan (Putri & Muryanto, 2019).

Hasil produksi dari sektor bahan dasar dapat berasal dari pengelolaan bahan aluminium menjadi peralatan rumah tangga. Strategi penyesuaian mengikuti arus perkembangan permintaan pasar dilaksanakan salah satunya melalui modernisasi peralatan dapur konvensional menjadi produksi peralatan dapur elektrik yang didukung oleh pengadaan teknologi operasional yang memadai. Berbagai upaya tersebut diharapkan sejalan dengan peningkatan nilai perusahaan. Beberapa perusahaan pada sektor *basic materials* juga bergerak dalam produksi berbagai jenis kemasan. Bisnis pengemasan ini dianggap berpeluang untuk memperoleh prospek yang baik bagi jangka panjang perusahaan. Peluang ini bisa saja diwujudkan bila perusahaan mampu menyelaraskan dengan perkembangan kondisi pasar melalui beragam jenis kemasan yang diproduksi, salah satunya kemasan bersifat *eco-green*, dimana desain kemasan didasarkan pada prinsip berkelanjutan dan praktis digunakan bagi konsumen. Variasi produk kemasan diproduksi dengan teknologi yang sesuai sehingga menunjang kualitas. Industri kemasan selalu menempati ruang dalam ekosistem bisnis karena setiap jenis usaha secara pasti akan selalu memerlukan pengemasan produk yang baik dan berkualitas sesuai dengan jenis produk (Hidayat, 2020).

Melalui penguraian latar belakang permasalahan yang dijelaskan, maka dirancang penelitian yang diberi judul “PENGARUH *LEVERAGE, MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, EFFICIENCY, DAN FIRM SIZE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2022”.

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan masalah dalam latar belakang diatas, terdapat berbagai macam indikator yang memiliki pengaruh pada nilai perusahaan, yaitu *leverage*, *managerial ownership*, *institutional ownership*, *efficiency*, dan *firm size* sebagai variabel independen. Variabel - variabel yang diteliti menunjukkan pengaruh terhadap *firm value* namun masih terdapat perbedaan hasil dalam beberapa penelitian yang dilakukan.

### a) *Leverage*

Berdasarkan penelitian Ahmad dan Muslim (2022), *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Sementara berdasarkan penelitian Budiharjo (2020), *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*.

### b) *Managerial Ownership*

Berdasarkan penelitian Fitria, Erlia, dan Rujiman (2020), *managerial ownership* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Sedangkan menurut penelitian Yuwono dan Aurelia (2021), *managerial ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*.

### c) *Institutional Ownership*

Berdasarkan penelitian Yuwono dan Aurelia (2021), *institutional ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Sementara menurut Dewi dan Abundanti (2019), *institutional ownership* dan berpengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*.

### d) *Efficiency*

Berdasarkan penelitian Munawar (2019), *efficiency* berpengaruh positif terhadap *firm value*. Berdasarkan penelitian Wildan dan Yulianti (2021), *efficiency* berpengaruh negatif terhadap *firm value*.

### e) *Firm Size*

Berdasarkan penelitian Adiputra dan Hermawan (2020), *firm size* berpengaruh negatif dan insignifikan terhadap *firm value*. Sementara berdasarkan penelitian Sondakh (2019), *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*.

### 3. Batasan Masalah

Dalam penyusunan penelitian ini, dibuat pembatasan permasalahan terhadap beberapa aspek, diantaranya yaitu:

#### a) Variabel Penelitian

Variabel bebas atau independen terdiri dari lima jenis variabel, yaitu *leverage*, *managerial ownership*, *institutional ownership*, *efficiency*, dan *firm size*. Variabel terikat atau dependen pada penelitian yaitu *firm value*.

#### b) Industri Penelitian

Penelitian ini memakai jenis industri yang terbatas pada sektor usaha *basic materials* tercatat di BEI periode 2020-2022.

#### c) Sumber Data Penelitian

Penggunaan data pada penelitian merupakan data jenis sekunder dimana perolehan sumbernya dari situs BEI periode 2020-2022.

#### d) Proksi Penelitian

Proksi pengukuran pada penelitian ini dalam menghitung pengukuran variabel dependen; *firm value* diproksikan melalui *price to book value* (PBV). Variabel independen: *leverage* diproksikan melalui *debt to equity ratio* (DER), *managerial ownership* diproksikan melalui *managerial ownership* (MOWN) dengan membandingkan besar saham manajerial dengan jumlah peredaran saham, *institutional ownership* diproksikan dengan *institutional ownership* (IOWN) dengan membandingkan pemilikan saham institusi dengan besar peredaran saham, *efficiency* diproksikan melalui *net profit margin* (NPM), dan *firm size* diukur dengan lognatural pada jumlah aset milik suatu perusahaan.

### 4. Rumusan Masalah

Menurut latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, serta batasan masalah tersebut, diperoleh rumusan permasalahan berikut ini:

- a) Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022?

- b) Apakah *managerial ownership* memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022?
- c) Apakah *institutional ownership* memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022?
- d) Apakah *efficiency* memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022?
- e) Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan Penelitian**

Melalui permasalahan yang sudah disampaikan, sehingga penyusunan penelitian bertujuan melakukan pengujian secara empiris:

- a) Pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
- b) Pengaruh *managerial ownership* terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
- c) Pengaruh *institutional ownership* terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
- d) Pengaruh *efficiency* terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
- e) Pengaruh *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.

### **2. Manfaat Penelitian**

Penyusunan penelitian ini membuahkan hasil yang diharapkan mampu berguna dan menyumbang manfaat untuk berbagai pihak.

- a) Bagi diri peneliti, diharapkan penelitian yang dilakukan mampu memperluas wawasan serta memperoleh pemahaman mendalam mengenai variabel-variabel yang telah diteliti yaitu *leverage*, *managerial ownership*, *institutional ownership*, *efficiency* dan *firm size* pada *firm value*.

- b) Bagi pihak umum atau eksternal, diharapkan penelitian dapat menambah informasi untuk membantu menimbang dalam berbagai bentuk pengambilan keputusan.
- c) Bagi peneliti berikutnya, diharapkan penyusunan penelitian bisa digunakan sebagai bahan literasi dan sumber info yang bermanfaat untuk melaksanakan penelitian selanjutnya sehingga jauh lebih baik untuk kedepannya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The Effect Of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy And Liquidity On Firm Value: Evidence From Manufacturing Companies In Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338. <http://www.ijicc.net/>
- Adiputra, I. G., Wijaya, H., & Affandi, A. (2020). The Influence of Corporate Social Responsibility, Managerial Ownership, and Firm Size on Firm Performance: Evidence From Manufacturing Companies in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 145(Icebm 2019), 106–111. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200626.020>
- Ahmad, H., & Muslim, M. (2022). Several Factors Affecting Firm Value Manufacturing in Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 26(1), 127–143. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i1.821>
- Akmalal, H. (2023). *Emiten Sektor Barang Baku Nantikan Prospek Perekonomian yang Lebih Baik di 2024*. Kontan. <https://investasi.kontan.co.id/news/emiten-sektor-barang-baku-nantikan-prospek-perekonomian-yang-lebih-baik-di-2024>
- Amelia, L., & Wijaya, H. (2023). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Debt To Asset Ratio Terhadap Kinerja. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(3), 1457–1466.
- Amira, A., & Siswanto, S. (2022). Pengaruh Penerapan Akuntansi Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara (PKN)*, 4(1S), 200–210. <https://doi.org/10.31092/jpkn.v4i1s.1764>
- Azizah, D. G., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–18.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Budiharjo, R. (2020). Effect of Environmental Performance, Good Corporate Governance and Leverage on Firm Value. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(8), 455–464. [www.ajhssr.com](http://www.ajhssr.com)
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai

- Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1462–1482. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i08.p02>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099–6118. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL ASET (AKUNTANSI Riset)*, 11(1), 137–146. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>
- Fitria, A., Erlina, & Rujiman. (2020). Determinant Factors of Firm Values in Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (Idx) With Firm Size As Moderating Variable. *International Journal of Public Budgeting Accounting, and Finance*, 3(1), 1–11.
- Fujianti, L., Hubbansyah, A. K., Siswono, S., & Sinaga, L. (2020). The Effect Of Managerial Ownership, Dividend Policy And Debt On Firm Value: The Indonesia Stock Exchange Cases. *INQUISITIVE : International Journal of Economic*, 1(1), 40–54. <https://doi.org/10.35814/inquisitive.v1i1.1860>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harlan, S., & Wijaya, H. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS, & PBV terhadap Stock Price dan Stock Return. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 202–223. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.873>
- Hidayat, A. (2020). *Prospek Industri Kemasan Selama Pandemi Masih Cerah*. Kontan. <https://industri.kontan.co.id/news/prospek-industri-kemasan-selama-pandemi-masih-cerah>
- Ifada, L. M., Fuad, K., & Kartikasari, L. (2021). Managerial Ownership And Firm Value: The Role Of Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 25(2), 161–169. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol25.iss2.art6>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304->

- Krisnando, & Sakti, S. H. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 16(01), 73–95. <https://doi.org/10.36406/jam.v16i01.268>
- Kurniawan, Bangun, N., Wijaya, H., & Rahardjo, T. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 1–15. <https://doi.org/10.33510/statera.2019.1.1.1-15>
- Leon, F. M., Suryaputri, R. V., & Purnamaningrum, T. K. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif: Manajemen, Keuangan, dan Akuntansi* (A. Suslia & M. Masykur (eds.)). Penerbit Salemba Empat.
- Marpaung, E. I. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Kualitas Laba. *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)*, 1(1), 1–14. <https://doi.org/10.28932/jafta.v1i1.1524>
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed IDX. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 8(10 October 2019), 9. <https://doi.org/10.21275/ART20201693>
- Nuryono, M., Wijanti, A., & Samrotun, Y. C. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Serta Kualitas Audit Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(01), 199–212. <https://doi.org/10.29040/jie.v3i01.457>
- Puspadini, M. (2023). Sektor Keuangan Kuasai 35% Pasar Modal RI, Teknologi Cuma 4%. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230515101812-17-437306/sektor-keuangan-kuasai-35-pasar-modal-ri-teknologi-cuma-4>
- Putri, T. A., & Muryanto, Y. T. (2019). Implementasi Sistem Pengolahan dan Pemurnian (Smelter) di Bidang Mineral dan Batubara Bagi Pelaku Usaha Pertambangan. *Jurnal Repertorium*, 7(1), 102–108.
- Rusnaeni, N., Gursinda, H., Sasongko, H., & Hakim, D. R. (2022). Financial Performance, Institutional Ownership, Size, and Firm Value : a Structural Equation Modeling Approach. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(1), 258–271. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v6i1.3856>

- Sandria, F. (2022). *Emiten Lincuh Caplok Sana-sini, Bukti RI Anti Krisis?* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20221227012456-17-400320/emiten-lincuh-caplok-sana-sini-bukti-ri-anti-krisis/2>
- Santosa, P. W., Aprilia, O., & Tambunan, M. E. (2020). The Intervening Effect of the Dividend Policy on Financial Performance and Firm Value in Large Indonesian Firms. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 408–420. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p408>
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistik Parametrik*. Elex Media Komputindo.
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value. *International Journal of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/10.51601/ijersc.v2i6.223>
- Sarwono, J. (2016). *Prosedur-Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Skripsi dan Tesis dengan EViews (I)*. Penerbit Gava Media.
- Soejono, F., Sunarni, T., Kusmawati, K., Samuel, S., & Angeliana, W. (2020). Pendampingan Usaha Pentingnya Laporan Keuangan dan Penggunaan Aplikasi Buku Kas untuk Laporan Keuangan Usaha. *Logista: Jurnal Ilmiah Pengabdian Kepada Masyarakat*, 04(02), 210–219. <https://doi.org/https://doi.org/10.25077/logista.4.2.210-219.2020>
- Sondakh, R. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Jurnal Accountability*, 08(02), 91–101. <https://doi.org/https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1882010>
- Wardani, B. M., Priyawan, S., & Riyadi, S. (2019). Pengaruh Penerapan Tata Kelola, Rasio Likuiditas, Dan Tingkat Efisiensi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Di BEI. *Jurnal Manajerial*, 06(2), 21–29. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.30587/manajerial.v6i2.966>
- Wijaya, H., Andy, Febrianty, L., & Morgan, C. E. B. (2023). The Influence Of Dividend Policy , Firm Size , Capital Structure , And Csr On Banking Companies ' Value. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(2), 442–450. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1.i2.442-450>
- Wijaya, T., & Viryani. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai

- Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 395–414. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.784>
- Wildan, M., & Yulianti, N. W. (2021). Pengaruh Keputusan Keuangan, Strategi Diversifikasi, Efisiensi Operasional Dan Inovasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 16–29. <https://doi.org/10.37058/jak.v1i1.2929>
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2022). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 220(1), 88–92. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220701.019>
- Yuwono, W., & Aurelia, D. (2021). The Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), 15–29. <https://doi.org/10.37253/jgbmr.v3i1.4992>

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)