

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2021-2023**

Laporan Akhir

Mohamad Waliyya Amananto

126232090



Pendidikan Profesi Akuntan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Tarumanagara

Jakarta

2024

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2021-2023**

Laporan Akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk kelulusan pada Program
Studi Pendidikan Profesi Akuntan

Mohamad Waliyya Amananto

126232090



Pendidikan Profesi Akuntan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Tarumanagara

Jakarta

2024

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2021-2023**

Laporan Tugas Akhir

Disusun oleh:



Mohamad Waliyya Amananto

126232090

Disetujui oleh: Pembimbing



Susanto Salim, S.E., M.M., Ak., C.A., CPA., CPMA., ACPA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROFITABILITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2021-2023**

Mohamad Waliyya Amananto

1126232090

ABSTRACT

This research intends to assess the influence of Managerial Ownership, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value in industrial sector firms listed on the Indonesia Stock Exchange during the years 2021-2023. The sampling technique is purposive sampling. The number of sample companies amounted to 22 and the number of sample observation data amounted to 66 data. The method of analysis used is multiple linear regression analysis conducted with SPSS software. The study results indicate that managerial ownership negatively affects firm value, profitability positively influences firm value, and dividend policy positively impacts firm value.

Keywords : Managerial Ownership, Profitability, Dividend Policy and Firm Value

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021-2023. Teknik pengambilan sampel adalah dengan *purposive sampling*. Jumlah sampel perusahaan sebesar 22 perusahaan dan jumlah sampel data observasi sebesar 66 data. Metode yang digunakan untuk analisis adalah regresi linear berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS. Hasil penelitian mengindikasikan bahwa kepemilikan manajerial memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen memengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

KATA PENGANTAR

Saya ucapkan syukur kepada Allah SWT atas berkah dan anugerah-Nya sehingga dapat menuntaska Karya Akhir yang berjudul: “*Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023*”. Karya Akhir ini disusun untuk memnuhi salah satu syarat kelulusan Pendidikan Profesi Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Penelitian ini dilakukan dengan mengolah data sekunder dari Bursa Efek Indonesia dengan sampel yang memadai. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh secara negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini juga masih memiliki keterbatasan-keterbatasan. Karenanya, kepada para pembaca yang terhormat yang tertarik pada penelitian ini, sekiranya dapat mempergunakan hasil penelitian ini sebagai refrensi berikutnya.

Dalam proses penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam Karya Akhir ini, penulis tidak luput dari kesulitan. Kesulitan ini dapat diatasi oleh peneliti berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu, penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M. selaku Rektor Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan penulisan Karya Akhir ini
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan penulisan Karya Akhir ini
3. Dr. Jamaludin Iskak, M.Si., Akt., CA, CPA selaku Ketua Program Studi Profesi Akuntan Universitas Tarumanagara
4. Bapak Susanto Salim, S.E., M.M., Ak., C.A., CPA., CPMA., ACPA selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan sara dalam menyelesaikan laporan Karya Akhir ini, dan

5. Keluarga dan pihak-pihak lainnya yang telah membantu dan mendukung penyelesaian laporan Karya Akhir ini.

Jakarta, 4 Januari 2025

Penulis



(Mohamad Waliyya Amananto)

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II.....	6
2.1 Telaah Pustaka.....	6
2.1.1 Teori Keagenan	6
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	6
2.1.3 Nilai Perusahaan	7
2.1.4 Kepemilikan Manajerial	7
2.1.5 Profitabilitas.....	7
2.1.6 Kebijakan Dividen	8
2.2 Penelitian Terdahulu	8
2.3 Pengembangan Hipotesis	9
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	9
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	10
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	10
BAB III.....	12
3.1 Objek Penelitian	12
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	12
3.3 Populasi dan Sampel.....	13
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	13
3.5 Teknik Analisis	14

3.6 Uji Normalitas	14
3.7 Uji Asumsi Klasik.....	15
3.7.1 Uji Multikolinearitas	15
3.7.2 Uji Heteroskedastisitas	15
3.7.3 Uji Autokorelasi	16
3.8 Uji Model.....	16
3.8.1 Uji F	16
3.8.2 Uji Koefisien Determinasi	17
3.9 Uji t	17
BAB IV	18
4.1 Analisis Deskriptif	18
4.2 Uji Normalitas	19
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	20
4.3.1 Uji Multikolinearitas	20
4.3.2 Uji Heterokedastisitas	21
4.3.3 Uji Autokorelasi	22
4.4 Uji Regresi	23
4.5 Uji Model	24
4.5.1 Uji F	24
4.5.2 Uji Koefisiensi Determinasi	25
4.6 Uji t	26
4.6.1 Kepemilikan Manajerial	26
4.6.2 Profitabilitas.....	26
4.6.3 Kebijakan Dividen	26
4.7 Pembahasan.....	27
4.7.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	27
4.7.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	27
4.7.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	28
BAB V	30
5.1 Kesimpulan	30
5.2 Saran	30
5.2.1 Apek Teoritis	30
5.2.2 Aspek Praktis	30
DAFTAR PUSTAKA.....	31
LAMPIRAN – LAMPIRAN	33

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu	8
Tabel 2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	13
Tabel 3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	18
Tabel 4. Uji Normalitas Skewness Kurtosis	19
Tabel 5. Uji Normalitas Skewness-Kurtosis Setelah Transformasi Data.....	20
Tabel 6. Uji Multikolinearitas Tolerance dan VIF	21
Tabel 7. Uji Heterokedastisitas Glejser	22
Tabel 8. Uji Autokolerasi Durbin-Watson.....	22
Tabel 9. Hasil Regresi	23
Tabel 10. Uji F	24
Tabel 11. Koefisiensi Determinasi.....	25

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Hubungan antar Variabel.....	11
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Output Analisis Deskriptif dan Uji Normalitas	34
Lampiran 2. Output Uji Asumsi Klasik	35
Lampiran 3. Output Uji Regresi dan Model.....	36
Lampiran 4. Halaman Persetujuan.....	37
Lampiran 5. Sampel Penelitian.....	37
Lampiran 6. Tabulasi Data	39

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Memahami kondisi perusahaan sangat penting untuk pengambilan keputusan oleh sejumlah pemangku kepentingan, termasuk manajemen, pemegang saham, dan calon investor. Sebagai kelompok yang bertanggung jawab menjalankan bisnis, manajemen harus menyadari kondisinya untuk memastikan bahwa kebijakan yang diterapkan sesuai. Langkah serupa akan diambil oleh manajemen untuk meningkatkan situasi perusahaan, dan kebijakan yang memperburuknya akan direvisi atau dihentikan. Sebagai pemilik perusahaan, pemegang saham harus menyadari kondisi bisnis untuk memastikan bahwa manajemen telah memenuhi tanggung jawabnya. Pemegang saham memiliki kekuatan untuk menyingkirkan manajemen yang memperburuk situasi perusahaan dan memberi penghargaan kepada manajemen yang dapat memperbaikinya. Sebagai orang yang akan menginvestasikan uangnya, calon investor harus menyadari kondisi bisnis untuk memastikan mereka mendanai bisnis dengan keadaan yang menguntungkan. Diharapkan bahwa kondisi bisnis yang menguntungkan akan menghasilkan tingkat pengembalian atau laba investasi setinggi mungkin. Hanya jika evaluasi kondisi perusahaan dilakukan dengan benar, keputusan yang dibuat oleh berbagai pihak di atas akan bermanfaat. Oleh karena itu, sangat penting untuk mengevaluasi kondisi bisnis dengan benar.

Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilainya, memberi manfaat bagi pemegang saham, dan menghasilkan laba sebanyak-banyaknya (Rahma & Fitri, 2020). Menurut Yulyanti & Rijanto (2024), tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilainya dan meningkatkan nilai pemegang saham. Dari kedua sudut pandang tersebut, jelas bahwa salah satu tujuan memulai bisnis adalah memaksimalkan nilainya. Mengetahui nilai perusahaan memungkinkan kita untuk menilai keadaannya sehubungan dengan kapasitasnya untuk mencapai tujuannya. Dengan demikian, nilai perusahaan dapat digunakan untuk mengevaluasi keadaan perusahaan saat ini.

Nilai perusahaan merupakan kondisi yang telah dicapai oleh sebuah perusahaan sebagai gambaran dan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melaksanakan serangkaian aktivitas selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan didirikan hingga saat ini. (Rahma & Fitri, 2020). Menurut Rahayu (2023), Nilai perusahaan adalah pandangan investor mengenai seberapa berhasil perusahaan dalam mengelola sumber daya hingga akhir tahun berjalan, yang terlihat pada harga saham perusahaan. Menurut Rahma & Fitri (2020), ketika harga saham naik, nilai perusahaan juga akan meningkat harga saham meningkat, nilai perusahaan akan ikut bertambah (Azizah & Sulistyowati, 2024). Oleh karena itu, semakin besar nilai perusahaan, semakin terjamin pula kesejahteraan para pemegang saham (Rahma & Fitri, 2020). 3 faktor yang dibahas dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial, profitabilitas dan kebijakan dividen.

Salah satu contoh kasus yang menyangkut nilai perusahaan adalah kesalahan kebijakan yang dilakukan oleh PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS). Di Batam, salah satu kesalahan kebijakannya adalah menaikkan harga gas hulu sementara PGN melarang PGN menaikkan harga gas hilir. Akibatnya, harga saham PT Perusahaan Gas Negara Tbk anjlok tajam. Pada tahun 2017, harga saham PT Perusahaan Gas Negara Tbk adalah Rp1.615 per lembar saham. Jika dibandingkan dengan harga saham Rp4.350 per lembar saham pada triwulan II tahun 2015, nilainya anjlok signifikan. Pada triwulan II tahun 2015 hingga tahun 2017 terjadi penurunan hingga 60 persen. Nilai perusahaan anjlok akibat penurunan harga saham tersebut. Karena nilai aset (saham) yang dimiliki pemegang saham di perusahaan tersebut anjlok, maka mereka mengalami kerugian yang signifikan akibat penurunan nilai perusahaan. Calon investor yang menanamkan modalnya di PT Perusahaan Gas Negara Tbk pada saat nilai perusahaan sedang anjlok juga akan mengalami hal yang sama. Prathama (2017).

Dari pembahasan singkat tersebut, dapat dilihat pentingnya mengetahui informasi tentang nilai perusahaan dan menganalisis faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Peneliti akan membahas 3 faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Ketiga faktor tersebut adalah kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan kebijakan dividen.

Perusahaan, termasuk nilainya, akan dipengaruhi oleh kebijakan yang diterapkan manajemen sebagai manajer. Sebaiknya, pemilik saham berharap manajemen membuat kebijakan-kebijakan yang mampu mengoptimalkan peningkatan nilai perusahaan.. Namun, Konflik kepentingan dapat timbul antara pemegang saham dan manajemen di dalam perusahaan. Salah satu cara untuk menangani masalah ini adalah melalui kepemilikan manajerial. Situasi di mana manajer memiliki saham perusahaan sehingga berfungsi sebagai pengelola sekaligus pemilik disebut sebagai kepemilikan manajerial. (Rahayu, 2023). Menurut Utami & Widati (2022), Kepemilikan manajerial tidak berdampak signifikan pada nilai perusahaan. Sementara itu, menurut Sani & Irawan (2021), Kepemilikan manajerial memiliki dampak signifikan dengan arah positif, sehingga semakin tinggi kepemilikan manajerial, nilai perusahaan akan semakin meningkat secara optimal.

Menganalisis kinerja perusahaan sangat penting untuk memastikan perusahaan berjalan lancar dan efektif sehingga nilainya dapat meningkat semaksimal mungkin. Memantau profitabilitas perusahaan merupakan salah satu cara untuk mengevaluasi kinerjanya. Profitabilitas merupakan rasio kinerja yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan sumber daya yang ada dalam periode tertentu. (Sundayana & Ariani, 2024). Menurut Rahma & Fitri (2020), profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, menurut Rahayu (2023), Profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan dengan arah positif, sehingga semakin tinggi tingkat profitabilitas, maka akan semakin tinggi pula peningkatan nilai perusahaan.

Seperti yang telah dijelaskan sebelumnya, sasaran suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan, memberikan kesejahteraan kepada pemegang saham, dan meraih keuntungan yang optimal. Kebijakan dividen yang diterapkan oleh suatu perusahaan bisa mencerminkan sejauh mana perusahaan itu mampu memberikan kesejahteraan kepada para pemegang sahamnya. Kebijakan dividen itu sendiri diartikan sebagai keputusan finansialnya terkait dengan pengelolaan laba, apakah sebagian laba akan diberikan kepada pemegang saham atau disimpan untuk memperkuat struktur modal (Azizah & Sulistyowati, 2024). Cerminan kebijakan dividen sebagai ukuran kemampuan perusahaan dalam mensejahterakan pemegang sahamnya dapat dilihat dari seberapa besar perusahaan memberikan dividen kepada

pemegang sahamnya tersebut. Jumlah dividen yang dibayarkan perusahaan kepada pemegang sahamnya mencerminkan kebijakan dividennya dan berfungsi sebagai ukuran kapasitasnya untuk memastikan kesejahteraan pemegang saham.

1.2 Permasalahan Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

- Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan?
- Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
- Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- Menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan
- Menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
- Menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

- Hasil penelitian ini diharapkan akan memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu akuntansi keuangan khususnya penjelasan tentang pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan
- Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian yang akan datang berkenaan dengan pengaruh antara variabel kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

1.4.2 Manfaat Praktis

- Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam pengambilan keputusan investasi yang tepat atau menguntungkan secara maksimal
- Bagi emiten, hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam pengambilan kebijakan-kebijakan yang efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan secara maksimal

1.4.3 Kontribusi Kebijakan

- Bagi pemerintah, hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu BUMN dalam pengambilan kebijakan-kebijakan yang efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan BUMN secara maksimal

DAFTAR PUSTAKA

- Akhtar, H. (2017, Desember 17). *Cara Mengatasi Data Berdistribusi Tidak Normal*. Retrieved from www.semestapsikometrika.com: <https://www.semestapsikometrika.com/2017/12/mengatasi-data-tidak-normal.html>
- Azizah, F., & Sulistyowati, E. (2024). Pengaruh Economic Value Added , Market Value Added, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (The Influence of Economic Value Added, Market Value Added, and Dividen Policy on Company Value). *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Manajemen (Jakman)*, V(4), 452-466.
- Badan Pengembangan dan Pembinaan Bahasa. (2016). *kbbi*. Retrieved from [kbbi kemdikbud: https://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/objek](http://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/objek)
- Panjaitan, D. K., & Muslih, M. (2019). Manajemen Laba: Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Kompensasi Bonus. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, XI(1), 1-20.
- Pratama, A. F. (2017, September 21). *Saham PGN Turun karena Kebijakan Pemerintah Salah*. Retrieved from [Tribunnews](http://Tribunnews.com): <https://www.tribunnews.com/bisnis/2017/09/21/saham-pgn-turun-karena-kebijakan-pemerintah-salah>
- Rahayu, D. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Intellectual Capital, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Penelitian pada Perusahaan yang Termasuk Indeks LQ45 Periode 2013-2022). *Prosiding FRIMA (Festival Riset Ilmiah Manajemen & Akuntansi)*(6), 253-268.
- Rahma, D. M., & Fitri, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *ASSETS: Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, X(2), 181-194.
- Rkt, N., Yunina, & Usman, N. A. (2023). Pengaruh Operating Cash Flow, Economic Value Added Dan Dividen Yield Terhadap nilai perusahaan Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021. *Jurnal Akuntansi Malikussaleh (JAM)*, II(4), 592-607.
- Sani, A., & Irawan. (2021). Model Panel Regression : Pengaruh Economic Value Added (Eva), Market Value Added (Mva), Kebijakan Dividen Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akmami (Akuntansi Manajemen Ekonomi)*, 2(3), 598-610.
- Sundayana, D. M., & Ariani, Y. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Visi Manajemen*, X(3), 151-186.

- Utami, C. N., & Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner : Riset dan Jurnal Akuntansi*, VI(1), 885-893.
- Yulyanti, C. E., & Rijanto, R. (2024). Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMA: The Journal of Economics, Management and Accounting*, II(3), 335-348.