



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PERTUMBUHAN  
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN,  
PADA PERUSAHAAN NON MANUFAKTUR SUB SEKTOR  
PERUSAHAAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (SI) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

**LILIES HERLISTIYANI**

**NIM. 2015-11-210**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PERTUMBUHAN**

**YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 2022

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

**NURUL RIZKA ARUMSARI, SE, MM**  
NIDN. 0628048702

Pembimbing I

**Dr. KERTATI SUMEKAR, SE, MM**  
NIDN. 0616077304

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dr. KERTATI SUMEKAR, SE, MM**  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

**NURUL RIZKA ARUMSARI, SE, MM**  
NIDN. 0628048702

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

Allah memberikan hikmah (ilmu yang berguna) kepada siapa yang dikehendaki Nya. Barang siapa yang mendapat hikmah itu sesungguhnya ia telah mendapat kebijakan yang banyak dan tidaklah mendapat peringatan, melainkan orang-orang yang berakal (QS. Al – Baqoroh; 269)

“Tuntut ilmu dan belajarlah (untuk ilmu) ketenangan dan kehormatan diri dan bersikaplah rendah hati (Tawadhu) kepada orang yang mengajar kamu” (Sabda Rosulullah SAW, HR At. Tirmidzi Ibnu Majah)



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan penelitian dan menyusun skripsi dengan judul **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PERTUMBUHAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, PADA PERUSAHAAN NON MANUFAKTUR SUB SEKTOR PERUSAHAAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019** yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus serta pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya.
3. Nurul Rizka Arumsari, SE, M.M Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus, serta selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan persetujuan dan memberikan bimb dan pengarahannya.
4. Seluruh Dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.

5. Karyawan khususnya responden yang telah memberikan waktu guna pengisian kuesioner. |
6. Kedua orang tua yang selalu senantiasa memberikan semangat selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis berharap skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca. Amien.

Kudus, Februari 2021

Penulis

Lilies Herlistiyani  
NIM. 2015-11-210



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,  
PERTUMBUHAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN,  
PADA PERUSAHAAN NON MANUFAKTUR SUB SEKTOR PERUSAHAAN  
INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Oleh :

**LILIES HERLISTIYANI**

NIM. 2015-11-210

Dosen Pembimbing I Dr. Kertati Sumekar, SE, MM  
II Nurul Rizka Arumsari, SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

Penelitian ini memiliki tujuan pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, pertumbuhan dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan, Pada Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efeck Indonesia Tahun 2015-2019 Penelitian ini menggunakan pendekatan *eksplanatory*, Populasi dalam penelitian sebanyak 10 perusahaan. Analisis Kuantitatif dalam penelitian menggunakan analisis regresi berganda, uji, uji hipotesis, dan Uji F (Berganda) dan Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Ada pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan investasi yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019 ; (2) Ada pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan investasi yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019 (3) Ada pengaruh pertumbuhan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan investasi yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019 (4) Tidak ada pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan investasi yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019 (5) Ada pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, pertumbuhan, kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan investasi yang terdaftar di BEI Tahun 2016-2019 secara bersama-sama.

Kata kunci : Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, pertumbuhan, kebijakan hutang.

## **ABSTRACT**

*EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP,  
GROWTH AND DEBT POLICY ON THE VALUE OF THE COMPANY, IN NON-  
MANUFACTURING COMPANIES SUB-SECTOR INVESTMENT COMPANIES  
LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2015-2019*

*By : LILIES HERLISTIYANI  
NIM. 2015-11-210*

*Advisor I Dr. Kertati Sumekar, SE, MM  
II Nurul Rizka Arumsari, SE, MM*

*MURIA KUDUS UNIVERSITY  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
PROGRAM STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT*

*This study aims to influence managerial ownership, institutional ownership, growth and debt policy on the value of the company, In Non-Manufacturing Companies Sub-Sector Investment Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Year 2015-2019 This research uses an explanatory approach, Population in the research of 10 companies. Quantitative Analysis in the study used multiple regression analysis, test, hypothesis test, and F (Multiple) Test and Determination Coefficient Test (Adjusted R Square). The results showed that (1) There is an influence of managerial ownership on the value of the company in investment companies listed in the IDX Year 2015-2019; (2) There is an influence of institutional ownership on the value of the company in investment companies listed in the IDX Year 2015-2019 (3) There is a growth effect on the value of the company in investment companies listed in the IDX Year 2015-2019 (4) There is no influence of the value of the company on investment companies listed in the IDX Year 2015-2019 (5) There is no influence of managerial ownership, institusonal ownership, growth, debt to value policy of the company in investment companies listed in the IDX Year 2016-2019 together.*

**Keywords:** *Managerial ownership, institusonal ownership, growth, debt policy.*

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK/ABSTRAKSI .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	5
1.3 Perumusan Permasalahan .....	6
1.4. Tujuan Penelitian .....	7
1.5. Kegunaan Penelitian .....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1. Grand Theory .....	9
2.2. Kepemilikan Manajerial .....	12
2.3. Kepemilikan Institusional .....	16
2.4. Pertumbuhan .....	20
2.5. Kebijakan Hutang .....	21
2.6. Nilai Perusahaan .....	24
2.7. Penelitian Terdahulu .....	27
2.8. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	31
2.9. Hubungan Antar Variabel .....	31
2.10. Hipotesis .....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1. Rancangan Penelitian .....	35
3.2. Variabel Penelitian .....	35
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	38
3.4. Populasi dan Sampel .....	38
3.5. Pengumpulan Data .....	39
3.6. Pengolahan Data .....	39
3.7. Analisis Data .....	40
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1. Gambaran Umum Perusahaan .....	45
4.2. Penyajian Data .....	46
4.3. Analisis Data .....	58
4.4. Pembahasan .....	64
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN .....	69
5.1. Kesimpulan .....	69
5.2. Saran .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....	71
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan Total Assets Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	4
Tabel 4.1. Jumlah Saham dimiliki Manajemen Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	46
Tabel 4.2. Jumlah Saham dimiliki Manajemen Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	46
Tabel 4.3. Jumlah saham beredar Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	47
Tabel 4.4. Total Assets Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	49
Tabel 4.5 Total Hutang Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	50
Tabel 4.6 Ekuitas (Modal Sendiri) Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	51
Tabel 4.7 Harga per Lembar Saham Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	52
Tabel 4.8 Kepemilikan Manajerial Saham Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	62
Tabel 4.9 Kepemilikan Institusional Saham Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	63
Tabel 4.10 <i>Growth</i> Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	64
Tabel 4.10 <i>Growth</i> Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	54
Tabel 4.11 Kebijakan Hutang Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	55
Tabel 4.12 Nilai Perusahaan Non Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di BEI periode 2015-2019 .....	56
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi .....	57
Tabel 4.14 Uji Parsial (t test) .....	58
Tabel 4.15 Tabel uji F .....	60
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi .....	63
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teroritis ..... Halaman  
30

