



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

Proposal ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang

pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muria Kudus

Oleh :

**MARISTA DWI FITRIANI**

NIM. 2017-12-189

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

### PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Oleh :

**Marista Dwi Fitriani**

NIM. 2017-12-189

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Pengaji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 19 Agustus 2021

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Sri Mulyani, SE, M.Si.  
NIDN. 0611018202

Pembimbing I

Dr. Dwi Soegiarto SE., MM.  
NIDN. 0620117103

Mengetahui,

Plt. Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II

Salistyowati, S.H., C.N.  
NIDN. 0607076401

Zamrud Mirah Delima SE,M.Si, Akt  
NIDN. 0602118103



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“great man are not born great, they grow great”*

-Mario Puzo-

”Barang siapa yang menempuh suatu jalan untuk menuntut ilmu, maka Allah SWT akan memudahkan baginya jalan menuju surga”

-HR. Muslim-

*“the roots of education are bitter, but the fruit is sweet”*

-Aristotle

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

*Ibu, bapak, kakakku tercinta, dan keluarga besarku*

*Dosen pembimbingku*

*Sahabat terdekat dan teman-teman seperjuanganku*

*Terima kasih atas doa dan support yang telah diberikan*

*Semoga Allah senantiasa melindungi kalian dari segala sesuatu*

*Semoga aku bisa dengan segera membuat kalian bangga terhadapku*

*aamiin*

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

### PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Oleh :

**Marista Dwi Fitriani**

NIM. 2017-12-189

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji hari kamis, tanggal 19 Agustus 2021  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.



Mengetahui,  
Plt. Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Dwi Sulistyowati, S.H., C.N.  
NIDN.0607076401

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

Dengan ini, saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan daftar pustaka.

Kudus, 19 Agustus 2021

Penyusun,

Marista Dwi Fitriani

NIM.2017-12-189

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, struktur modal dan *Investment Opportunity Set (IOS)* terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Teknik penentuan sampel menggunakan *purposive sampling* diperoleh 68 perusahaan dalam kurun waktu 5 tahun. Metode analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan *software Eviews 9*. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel independen kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh terhadap variabel dependen nilai perusahaan. *Investment Opportunity Set (IOS)* mempunyai pengaruh positif terhadap variabel dependen nilai perusahaan.

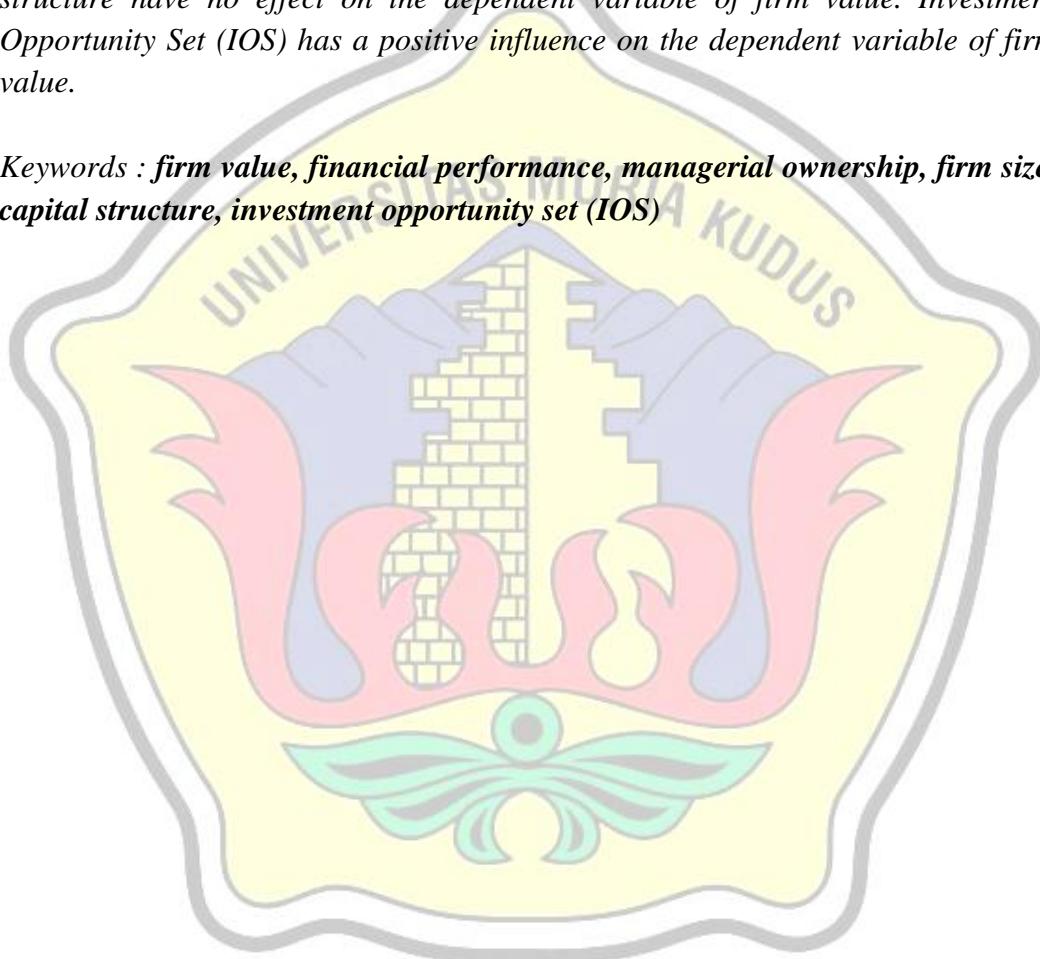
Kata Kunci : **nilai perusahaan, kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, struktur modal, investment opportunity set (IOS)**



## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to determine the effect of financial performance, managerial ownership, firm size, capital structure and investment opportunity set (IOS) of firm value on banking sector listed on Indonesia Exchange (IDX) during 2015-2019. The sampling technique used purposive sampling 68 companies over a period of 5 years. The data analysis method used panel data regression analysis with Eviews 9 software. The results of the analysis show that the independent variables of financial performance, managerial ownership, firm size, capital structure have no effect on the dependent variable of firm value. Investment Opportunity Set (IOS) has a positive influence on the dependent variable of firm value.*

*Keywords : firm value, financial performance, managerial ownership, firm size, capital structure, investment opportunity set (IOS)*



## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillah segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, anugrah dan hidayahNya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh Kinerja Keuangan, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019**”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Muria Kudus.

Penyusunan skripsi ini terdapat kekurangan serta hambatan yang dilalui penulis. Tetapi atas kehendak Allah SWT serta dukungan dan bimbingan yang diberikan kepada penulis, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu. Sehingga penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT atas segala nikmat serta hidayahNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
2. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N. selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang senantiasa memberikan ijin guna melakukan penelitian serta penyusunan skripsi.
4. Sri Mulyani, SEI, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
5. Dr. Dwi Soegiarto., S.E., M.M selaku dosen pembimbing 1 yang senantiasa meluangkan waktunya untuk membimbing dengan penuh sabar, memberikan dukungan, arahan serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
6. Zamrud Mirah Delima SE, M.Si, Akt. selaku dosen pembimbing 2 yang senantiasa meluangkan waktunya untuk membimbing dengan penuh sabar, memberikan dukungan, arahan serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

7. Zuliyati, SE, M.Si, Ak. selaku dosen wali penulis.
8. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang senantiasa memberikan arahan serta dukungan kepada penulis.
9. Bapak Karmuji, Ibu Nurbiyanti, Kakak Maristi Diyah Lutfiana dan keluarga besar tercinta yang senantiasa memberikan doa dan *support* kepada penulis sehingga diberikan kelancaran dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Terima kasih untuk diriku sendiri yang telah berjuang dan melawan kemalasan dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabatku Yahya Hanifah, Yeni Novianti, Irma Nurwidya, Noviati Zahro, Meidia dan sahabatku yang lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang selalu menemani dimasa kuliah dan memberikan *support* dalam penyusunan skripsi.
12. Terima kasih untuk Urfa Alqur'aeini yang selama penyusunan skripsi ini telah membantu dan memberikan arahan kepada penulis.
13. Teman-teman Program Studi Akuntansi angkatan 2017 yang telah berbagi ilmu kepada penulis.
14. Keluarga besar Vyanisty Kudus yang telah memberikan doa dan *support* kepada penulis.
15. Teman-teman dan semua pihak yang telah memberikan dukungan, semangat kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, mengingat kurangnya pengetahuan serta pengalaman penulis. Semoga skripsi ini dapat memberikan gambaran serta informasi bagi pembaca dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Kudus, 19 Agustus 2021

Marista Dwi Fitriani

NIM.2017-12-189

## DAFTAR ISI

### Halaman

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	6
1.3 Rumusan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	8
1.5 Manfaat Penelitian .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Teori Agensi .....	10
2.1.2 Teori <i>Pecking Order</i> .....	11
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	11
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	12
2.1.4.1 Rasio Profitabilitas .....	13
2.1.5 Kepemilikan Manajerial .....	13
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	14

2.1.7 Struktur Modal .....	14
2.1.8 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	14
2.2 Penelitian Terdahulu .....	15
2.3 Kerangka Pemikiran .....	19
2.4 Perumusan Hipotesis .....	22
2.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	22
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan ...	24
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2.4.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	25
2.4.5 Pengaruh <i>IOS</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	27
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	27
3.2 Variabel Penelitian.....	28
3.2.1 Variabel Dependen (Terikat).....	28
3.2.2 Variabel Independen (Bebas) .....	28
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	28
3.3.1 Nilai Perusahaan .....	28
3.3.2 Kinerja Keuangan.....	29
3.3.3 Kepemilikan Manajerial .....	30
3.3.4 Ukuran Perusahaan.....	30
3.3.5 Struktur Modal .....	30
3.3.6 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	31
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.5 Populasi dan Sampel.....	32
3.5.1 Populasi .....	32
3.5.2 Sampel .....	32
3.6 Metode Pengumpulan Data.....	33
3.7 Pengolahan Data .....	33
3.8 Metode Analisis Data .....	33
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	34

3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	34
3.7.2.1 Uji Multikolinearitas .....	34
3.7.3 Analisis Regresi Data Panel .....	35
3.7.3.1 Model <i>Common Effect</i> .....	36
3.7.3.2 Model <i>Fixed Effect</i> .....	36
3.7.3.3 Model <i>Random Effect</i> .....	36
3.7.4 Uji Hipotesis.....	38
3.7.4.1 Koefisien Determinasi.....	38
3.7.4.2 Uji Simultan (Uji F) .....	38
3.7.4.3 Uji Parsial (Uji-t).....	39
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>40</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
4.2 Penyajian Data .....	41
4.3 Analisis Data.....	42
4.3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	42
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	45
4.3.2.1 Uji Multikolinearitas .....	45
4.3.3 Pengujian Model Regresi Data Panel .....	46
4.3.4 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	48
4.3.5 Hasil Uji Hipotesis .....	50
4.3.6.1 Koefisien Determinasi.....	50
4.3.6.2 Uji Simultan (Uji-F) .....	51
4.3.6.3 Uji Parsial (Uji-t).....	52
4.4 Pembahasan .....	55
4.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	55
4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan ...	56
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	56
4.4.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	57
4.4.5 Pengaruh IOS Terhadap Nilai Perusahaan .....	58

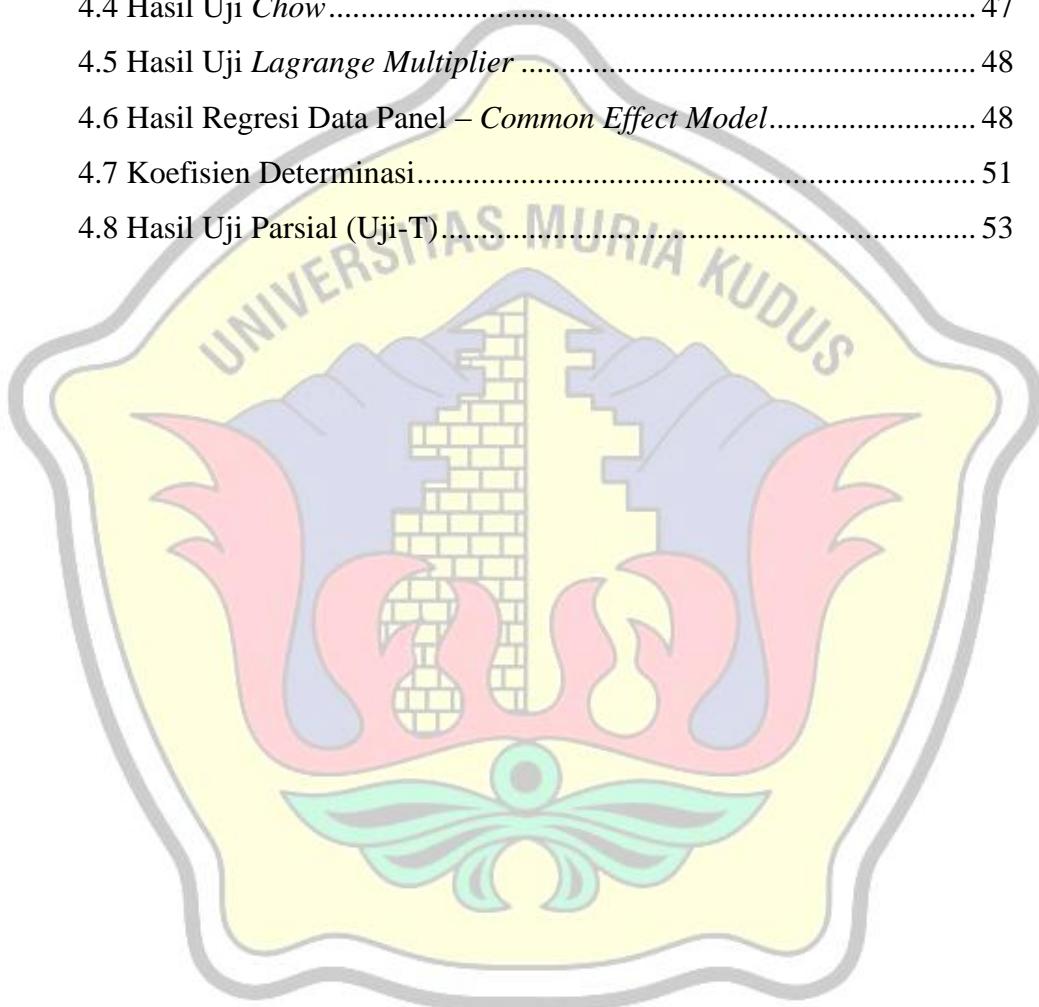
BAB V PENUTUP.....	59
5.1    Kesimpulan Penelitian .....	59
5.2    Keterbatasan Penelitian .....	60
5.3    Saran Penelitian .....	60
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN .....	65



## **DAFTAR TABEL**

### **Halaman**

Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	16
4.1 Seleksi Pemilihan Sampel .....	41
4.2 Hasil Estimasi Statistik Deskriptif .....	42
4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
4.4 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	47
4.5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	48
4.6 Hasil Regresi Data Panel – <i>Common Effect Model</i> .....	48
4.7 Koefisien Determinasi.....	51
4.8 Hasil Uji Parsial (Uji-T).....	53



## **DAFTAR GAMBAR**

### **Halaman**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	22
--	----



## **DAFTAR LAMPIRAN**

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1 Daftar Pemilihan Sampel.....	66
Lampiran 2 Daftar Perusahaan Sektor Perbankan Periode 2015-2019 .....	73
Lampiran 3 Nama Perusahaan .....	74
Lampiran 4 Perhitungan Kinerja Keuangan ( $X_1$ ).....	76
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial ( $X_2$ ).....	78
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan ( $X_3$ ) .....	80
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Struktur Modal ( $X_4$ ).....	82
Lampiran 8 Hasil Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i> ( $X_5$ ).....	84
Lampiran 9 Hasil Perhitungan Profitabilitas.....	86
Lampiran 10 Hasil Perhitungan <i>Earning Per Share</i> .....	88
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (Y).....	90
Lampiran 12 Tabulasi Regresi Data Panel.....	92
Lampiran 13 Hasil Pengolahan Data dengan <i>Eviews 9</i> .....	94