



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,  
PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL,  
DAN KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-  
CYCLICALS* YANG TERDAFTARDI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021)**

Oleh :  
**FITRI ARDIAN NINGSIH**  
NIM.2019-12-157

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2023**



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,  
PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB  
SOSIAL, DAN KEBIJAKAN PENDANAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
*CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG  
TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh :

**FITRI ARDIAN NINGSIH**

NIM.2019-12-157

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2023**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL,  
DAN KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-  
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021)

Oleh:

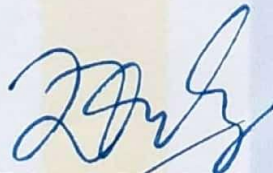
**Fitri Ardian Ningsih**

NIM. 2019-12-157

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

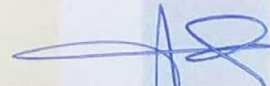
Kudus, 31 Juli 2023

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi



Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA.  
NIDN. 0603037801

Pembimbing I



Sri Mulyani, S.E.I., M.Si.  
NIDN. 0611018202

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc  
NIDN. 0630109202

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

Tidak ada ujian yang tidak bisa diselesaikan. Tidak ada kesulitan yang melebihi batas kesanggupan. Karena “Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kadar kesanggupannya.” (QS Al-Baqarah:286)

“Barang siapa yang menempuh jalan untuk mencari suatu ilmu. Niscaya Allah memudahkannya ke jalan menuju surga” (HR. Tirmidzi).

### **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri yang telah kuat menghadapi segala rintangan, hambatan, kemalasan dalam mengerjakan skripsi ini sehingga dapat pada titik saat ini. Skripsi ini saya juga persembahkan kepada orang tua, kakak, saudara, teman, dan orang terdekat saya yang sudah mendukung dan selalu mendoakan yang baik dalam kelancaran skripsi ini. Dan kepada dosen pembimbing yang sabar membimbing saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga kita semua diberikan kesehatan dan kebahagiaan selalu aamiin.

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL,  
DAN KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-  
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021)**

Oleh:

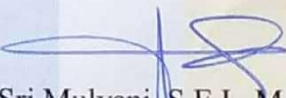
**Fitri Ardian Ningsih**

NIM. 2019-12-157

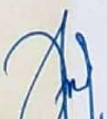
Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Senin, tanggal 31 Juli 2023  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

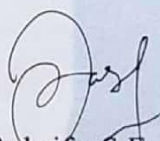
Ketua

  
Sri Mulyani, S.E.L., M.Si.  
NIDN. 0611018202

Sekretaris

  
Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc.  
NIDN. 0630109202

Anggota

  
Izza Ashsifa, S.E., M.Sc.  
NIDN. 0628019501

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
  
Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.  
NIDN. 0616077304

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

### **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL, DAN KEBIJAKAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2017-2021)**

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul : “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial, Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)” yaitu 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 saya pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah publikasi ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 26 Juni 2023

Penyusun



Fitri Ardian Ningsih



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta inayah-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial, Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)”**. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis untuk menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyampaikan banyak terima kasih untuk semua pihak yang telah memberikan masukan dan membantu penulis dalam menyelesaikan proses penyusunan skripsi ini, antara lain:

1. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Sri Mulyani, S.E.I., M.Si selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, memberikan saran, serta pengetahuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu, memberikan saran, serta pengetahuan sehingga

skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis sejak awal masa perkuliahan.
6. Kepada kedua orang tuaku, Bapak Sutarno dan Ibu Subiyati terima kasih yang selalu mendoakan, memberikan nasihat, arahan, dukungan baik moral maupun material dalam menghadapi segala hambatan.
7. Kepada keluargaku, kakak Hendrik Setiawan dan Saudara Oktaviana Indriyani terima kasih atas dukungan yang tak putus dari kalian.
8. Kepada Sahabat-sahabatku kuliah dan orang terdekat saya terima kasih atas bantuan, dukungan, dan semangat.
9. Teman-temanku dari jurusan akuntansi Universitas Muria Kudus angkatan 2019 yang menjadi teman berjuang selama 4 tahun.

Penulis mohon maaf jika dalam penyusunan maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Kudus, 26 Juni 2023

Penulis



Fitri Ardian Ningsih



## ABSTRAK

Nilai Perusahaan adalah nilai pasar yang memakmurkan kemakmuran bagi pemegang saham jika harga saham perusahaan naik. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, pengungkapan tanggung jawab sosial, dan kebijakan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Untuk objek penelitian yang digunakan yaitu perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Dalam penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel teknik *purposive sampling*. Terdapat 86 sampel data penelitian ini. Teknik yang digunakan adalah regresi data panel menggunakan alat analisis Eviews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan kepemilikan institusional dan pengungkapan tanggung jawab sosial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial, Kebijakan pendanaan, Nilai Perusahaan**



## **ABSTRACT**

*The company value is the market value that generates prosperity for shareholders if the company's share price rises. This study aims to analyze the effect of managerial ownership, institutional ownership, disclosure of social responsibility, and funding policies on firm value. The research object used is non-cyclical consumer sector companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period. In this study using a purposive sampling technique sampling method. There are 86 samples of this research data. The technique used is panel data regression using the Eviews 10 analysis tool. The managerial ownership and funding policies have an effect on firm value while institutional ownership and disclosure of social responsibility have no effect on firm value.*

***Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Disclosure of Social Responsibility, Funding Policies, Corporate Value***



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>MOTTO DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	9
1.3 Perumusan Masalah .....	10
1.4 Tujuan Penelitian .....	10
1.5 Kegunaan Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Teori Keagenan.....	12
2.1.2 Teori Pecking Order.....	13
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	15
2.1.4 Kepemilikan Manajerial.....	16
2.1.5 Kepemilikan Institusional .....	17
2.1.6 Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial .....	18
2.1.7 Kebijakan Pendanaan.....	19
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	19
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	25
2.4 Perumusan Hipotesis .....	25

2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	26
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai perusahaan .....	27
2.4.3 Pengaruh pengungkapan Tanggung Jawab Sosial terhadap nilai perusahaan.....	28
2.4.4 Pengaruh kebijakan Pendanaan terhadap nilai Perusahaan .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
3.1 Rancangan penelitian.....	32
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran variabel .....	32
3.2.1 Variabel Dependen.....	33
3.2.2 Variabel Independen .....	33
3.2.2.1 Kepemilikan Manajerial .....	34
3.2.2.2 Kepemilikan Institusional .....	34
3.2.2.3 Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial .....	35
3.2.2.4 Kebijakan pendanaan .....	36
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4 Populasi dan Sampel.....	37
3.5 Pengumpulan Data.....	39
3.6 Pengolahan Data .....	39
3.7 Analisis Data.....	39
3.7.1 Statistik deskriptif .....	39
3.7.2 Analisa regresi data Panel.....	39
3.7.3 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.7.3.1 Uji Normalitas .....	44
3.7.3.2 Uji Multikolinearitas .....	45
3.7.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	45
3.7.3.4 Uji Autokorelasi .....	46
3.7.4 Uji Hipotesis .....	46
3.7.4.1 Uji Koefisien determinasi ( $R^2$ ) .....	46
3.7.4.2 Uji Simultan (Uji F) .....	47
3.7.4.3 Uji Hipotesis (Uji t).....	48
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>
4.1 Gambaran Umum Dan Objek Penelitian .....	49

4.2	Analisi Data .....	50
4.2.1	Hasil analisis Statistik Deskriptif .....	50
4.2.2	Pemilihan Model data Panel .....	53
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	55
4.2.3.1	Uji Normalitas .....	55
4.2.3.2	Uji Multikolinearitas .....	59
4.2.3.3	Uji Heteroskedastisitas .....	59
4.2.3.4	Uji Autokorelasi .....	60
4.2.4	Analisis Data Panel <i>Random Effect Model</i> .....	61
4.2.5	Uji Hipotesis .....	64
4.2.5.1	Uji Koefisien determinasi ( $R^2$ ) .....	64
4.2.5.2	Uji F.....	65
4.2.5.3	Uji t.....	66
4.3	Pembahasan .....	66
4.3.1	Pengaruh kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	67
4.3.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	68
4.3.3	Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial terhadap Nilai Perusahaan .....	70
4.3.4	Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	71
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP</b> .....	<b>74</b>
5.1	Kesimpulan .....	74
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	75
5.3	Saran .....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN</b>	.....	<b>81</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 seleksi Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.1 Penyeleksian Sampel.....	50
Tabel 4.2 hasil Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman .....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi setelah di diferensiasi tingkat 1.....	61
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> .....	62
Tabel 4.11 Koefisien Determinasi.....	64
Tabel 4.12 Uji F .....	65
Tabel 4.13 Uji t .....	66
Tabel 4.14 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 4.1 Uji Normalitas .....	56
Gambar 4,2 Uji Normalitas Setelah Outlier.....	57
Gambar 4.3 Uji Normalitas Setelah Outlier dan Transformasi.....	58





## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical*....2



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Indikator GRI G4.....	81
Lampiran 2. Seleksi Sampel.....	87
Lampiran 3. Data Sampel Perusahaan .....	93
Lampiran 4. Tabulasi Kepemilikan Manajerial .....	94
Lampiran 5. Tabulasi Kepemilikan Institusional .....	99
Lampiran 6. Tabulasi Kepemilikan Institusional .....	102
Lampiran 7. Data untuk Perhitungan Pengungkapan tanggung jawab sosial	105
Lampiran 8. Tabulasi Data CSR .....	133
Lampiran 9. Tabulasi Kebijakan Pendanaan.....	137
Lampiran 10. Data Variabel Penelitian Sebelum Outlier.....	140
Lampiran 11. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	147
Lampiran 12. Pemilihan Model.....	147
Lampiran 13. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	150
Lampiran 14. Uji Asumsi Klasik .....	152