



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)**

**SKRIPSI**

oleh :

**ULUL AFIDAH  
NIM 090810301106**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)**

**SKRIPSI**

Diajukan guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program  
strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

oleh :

**ULUL AFIDAH  
NIM 090810301106**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan kesempatan untukku mengerjakan, menyelesaikan, serta mempertanggungjawabkan skripsi ini maka akan aku persembahkan karya tulis ini untuk :

1. Ayah dan Ibu Tercinta, yang telah memberikan doa, kasih sayang, serta semangat, yang kesemuanya menjadi penguat di saat-saat sulitku selama ini.
2. Adikku, Nala yang telah menjadi motivasiku untuk selalu berusaha melakukan yang terbaik untuk masa depan dan juga menjadi penyemangatnya untuk selalu melakukan yang terbaik .
3. Paman dan Bibi, yang telah banyak membantu selama masa studi, serta secara tidak langsung menjadi guru bagiku dengan semua nasehat, sikap serta perilaku yang selama ini telah menjadi inspirasi untukku.
4. Almamaterku, Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang selalu aku banggakan.

## MOTTO

**“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.**

**—”**

*(QS Al Baqarah ayat 286)*

**“Tuntutlah ilmu, tetapi jangan melupakan ibadah, dan kerjakanlah ibadah  
tetapi jangan melupakan ilmu”**

*(Hasan al-Bashri)*

**“Tidak ada keberhasilan tanpa kesungguhan dan tidak ada kesungguhan tanpa  
kesabaran”**

*(Mario Teguh)*

**“Karya besar di dunia ini, umumnya dihasilkan oleh orang yang tetap  
melakukan, ketika harapannya nyaris putus”**

*(Dale Carnegie)*

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

NAMA : Ulul Afidah

NIM : 090810301106

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul : *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating* adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 27 Juni 2014

Yang menyatakan,

ULUL AFIDAH  
NIM : 090810301106

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)**

**oleh :**

**Ulul Afidah  
NIM 090810301106**

Dosen Pembimbing Utama  
Dosen Pembimbing Anggota

Pembimbing  
: Drs. H. Djoko Supatmoko, MM. Ak  
: Novi Wulandari W, SE, M.Acc & Fin, Ak

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan  
dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel  
Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur  
Yang *Listed* di BEI)

Nama Mahasiswa : Ulul Afidah

NIM : 090810301106

Jurusan : S-1 Akuntansi

Yang Menyetujui,

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. H. Djoko Supatmoko, MM. Ak  
NIP. 19550227 198403 1 001

Novi Wulandari W, SE, M.Acc & Fin, Ak  
NIP. 19801127 200501 2 003

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Alwan S, Kustono, SE, M.si, Ak  
NIP. 19720416 200112 1 001

## PENGESAHAN SKRIPSI

**Skripsi Berjudul:**  
**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
**DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL**  
**MODERATING**  
**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : ULUL AFIDAH

NIM : 090810301106

Jurusan : AKUNTANSI-R

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal :

**9 Juni 2014**

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji :

1. Ketua : **Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak** (.....)  
**NIP. 19830624 200604 2 001**
2. Sekretaris : **Dr. Imam Mas'ud, MM, Ak** (.....)  
**NIP. 19591110 198902 1 001**
3. Anggota : **Hendrawan Santoso P, SE, M.Si, Ak** (.....)  
**NIP. 19740506 200212 1 006**

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan

**Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si**  
**NIP.19630614 199002 1 001**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial yang merupakan salah satu elemen dari *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderating. Kinerja keuangan sebagai variabel independen diproksikan dengan ROE, nilai perusahaan sebagai variabel dependen diproksikan menggunakan TOBIN Q. Metode pengumpulan data menggunakan *purposive sampling* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2009-2011. Total sampel yang digunakan sebanyak 41 perusahaan. Metode analisis data menggunakan uji regresi linear berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kepemilikan manajerial dapat memoderasi pengaruh hubungan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** ROE, Nilai Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the influence of the financial performance on corporate value with managerial ownership is one element of good corporate governance as a moderating variable. Financial performance as an independent variable are proxy by ROE, the value of the company as dependent variable proxy using by TOBIN Q. For collecting data, this study uses purposive sampling method for manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange for 2009 until 2011. The number of samples in this study is 41 manufacturing corporate. The analysis method used statistical method which is multiple regression analysis. The results of this research showed that financial performance have a positive influence on corporate value, and managerial ownership can be moderated in its relationship with financial performance and corporate value.*

**Keywords :** *ROE, Corporate Value and Management Ownership*

## RINGKASAN

**Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI);** Ulul Afidah 090810301106: 52 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Salah satu tujuan dari perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang merupakan tujuan jangka panjang perusahaan. Hal ini sangat dipengaruhi oleh memaksimalkan nilai pemegang saham dan dapat diwujudkan dengan cara menarik investor untuk menanamkan modalnya. Salah satu faktor pertimbangan investor untuk menentukan dalam pembelian saham dapat dilihat dari kinerja keuangan perusahaan. Semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan maka akan semakin kecil kemungkinan risiko investasi yang akan ditanggung dan akan semakin memperbesar kemungkinan *return* yang akan diperoleh, sehingga mengakibatkan banyaknya investor yang melakukan investasi.

Penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dalam hal ini *return on equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian Rahayu (2010) menyimpulkan bahwa ROE tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan ( $t$  hitung = 0,1362 ; Sig. = 0,177). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Su'aidah (2010) menyimpulkan bahwa ROE berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Ketidak konsistenan ini diduga akibat dari adanya faktor lain yang turut mempengaruhi hubungan antara ROE dengan nilai perusahaan, sehingga penulis menambahkan kepemilikan manajerial yang merupakan salah satu dari elemen *Good Corporate Governanance* sebagai variabel pemoderasi yang diduga dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut. Dengan mekanisme ini diharapkan akan menghasilkan *monitoring* terhadap manajer perusahaan menjadi lebih efektif sehingga dapat meningkatkan kinerja

keuangan dan nilai perusahaan (Carningsih, 2012), sehingga dalam penilaiannya investor tidak akan hanya mengandalkan aspek finansialnya saja melainkan juga aspek nonfinansial dalam perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap hubungan antara kinerja keuangan dengan nilai perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2009-2011. Berdasarkan metoda pengumpulan sampel berdasarkan *purposive sampling*, dimana dalam metode tersebut ditetapkan kriteria-kriteria tertentu yang akan menentukan jumlah sampel yang valid untuk diteliti, sampel yang memenuhi kriteria untuk penelitian ini adalah sebanyak 41 perusahaan.

Kesimpulan dari penelitian ini menemukan bahwa kinerja keuangan yang diprosikan dengan ROE berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial sebagai variabel moderating berpengaruh secara signifikan terhadap hubungan antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas Rahmat, Hidayah, Kesempatan dan Kemudahan yang telah diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating”**.

Selesainya skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si, Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Drs. H. Djoko Supatmoko, MM. Ak selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan sejak awal hingga akhir pembuatan skripsi ini.
4. Ibu Novi Wulandari W, SE, M.Acc & Fin, Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, dan pengarahan selama proses penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini
5. Ibu Indah Purnamawati SE, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing akademik.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi, Universitas Jember khususnya pada jurusan S1 Akuntansi
7. Bapak dan Ibu Dosen Penguji, terima kasih telah membuat penulis menjadi tahu kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini.
8. Kedua orangtuaku tercinta, Ayahanda Moh. Mujib dan Ibunda Qomariyah yang telah memberikan doa, nasehat, dan menjadi penyemangatku untuk terus berusaha melakukan yang terbaik bagi impian dan masa depanku.
9. Adikku, Nala yang juga menjadi motivasiku untuk menyelesaikan studi serta karya tulis ini.

10. Keluarga tersayangku, Bibi Natin, Paman Giyono, Mbak Fatim, Mbak Iim, Adik Yusuf, Yunus, Nisa, Ima, Mas Ali, Mas Arief, si kecil Ghifar dan Razka serta seluruh keluarga dari Banyuwangi, yang selama ini telah menjadi orangtua, kakak, adik serta sahabat dengan segala kebaikan, kebahagiaan, dan keceriaannya.
11. Sahabat-sahabatku; Ingin, Putri, Ina, Fera, Ira, Alya, dan Istiq. Merekalah orang paling spesial selama empat tahun ini dan juga untuk selamanya, terimakasih telah menemani hari-hariku selama ini dan memberikan semangat untukku. Semoga kita menjadi orang yang sukses dengan impian masing-masing.
12. Teman-teman seperjuangan di Akuntansi 2009 Universitas Jember, yang tidak bisa saya sebut satu per satu terima kasih untuk kata-kata semangat dan motivasi yang selama ini kalian sampaikan padaku walau sekedar lewat salam, sapa, dan canda.
13. Mbak Ani dan staf administrasi Jurusan Akuntansi Universitas Jember atas bantuannya dalam memberikan kelancaran kepengurusan administrasi skripsi ini dari awal hingga akhir.
14. Serta pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis berbesar hati menerima semua kritik, saran, dan masukan yang membangun guna kesempurnaan karya tulis ilmiah ini. Demikian kata pengantar dari penulis, dan semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak.

Jember, 27 Juni 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN MOTO</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	vii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	viii
<b>ABSTRAK</b> .....	ix
<b>ABSTRACT</b> .....	x
<b>RINGKASAN</b> .....	xi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xx
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	5
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	6
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	6
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	8
2.1.1 Teori Agensi .....	8
2.1.2 Good Corporate Governance .....	9
2.1.2.1 Manfaat <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	10

2.1.2.2 Dampak tidak dilaksanakannya <i>Good Corporate Governance</i> .....	11
2.1.2.3 Asas <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) .....	11
2.1.2.4 Kepemilikan manajerial .....	12
2.1.3 Kinerja Keuangan .....	13
2.1.4 Nilai Perusahaan .....	14
<b>2.2 Penelitian Terdahulu</b> .....	15
<b>2.3 Hipotesis Penelitian</b> .....	19
2.3.1 Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan .....	19
2.3.2 Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial .....	20
<b>2.4 Kerangka Konseptual</b> .....	21
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b> .....	22
<b>3.1 Jenis Penelitian</b> .....	22
<b>3.2 Populasi dan Sampel</b> .....	22
<b>3.3 Teknik pengumpulan data</b> .....	23
<b>3.4 Definisi Operasional Variabel</b> .....	23
3.4.1 Variabel independen (X).....	23
3.4.2 Variabel dependen (Y).....	24
3.4.3 Variabel Moderating .....	25
<b>3.5 Teknik Analisis Data</b> .....	25
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	25
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	25
3.5.3 Analisis Regresi .....	27
<b>3.6 Metode Pengujian Hipotesis</b> .....	28
3.6.1 Koefisien determinasi ( $R^2$ ).....	28
3.6.2 Uji F .....	29
3.6.3 Uji t .....	29

<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	31
<b>4.1 Deskripsi Objek Penelitian</b> .....	31
<b>4.2 Hasil Analisis Data</b> .....	33
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	33
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	34
4.2.3 Analisis Regresi .....	39
4.2.4 Uji Hipotesis .....	42
<b>4.3 Pembahasan</b> .....	42
4.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	43
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap hubungan antara Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan.....	44
<b>BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN</b> .....	46
<b>5.1 Kesimpulan</b> .....	46
<b>5.2 Keterbatasan</b> .....	47
<b>5.2 Saran</b> .....	47
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	49
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual.....	21
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	30
4.1 Hasil Uji Normalitas dengan Analisis Grafik.....	35

## DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
4.1 Hasil Penentuan Sampel.....	31
4.2 Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian.....	32
4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	33
4.4 Hasil Uji Normalitas Data.....	36
4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	37
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	38
4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	39
4.8 Hasil Uji Goodness Fit of Test.....	39
4.9 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	40
4.10 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	41

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

- 1 : Daftar Perusahaan Manufaktur Sampel Penelitian
- 2 : Hasil Perhitungan ROE
- 3 : Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan
- 4 : Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- 5 : *Output* SPSS Statistik Deskriptif
- 6 : *Output* SPSS Uji Normalitas
- 7 : *Output* SPSS Uji Multikolinearitas
- 8 : *Output* SPSS Uji Heterokedastisitas
- 9 : *Output* SPSS Uji Autokorelasi
- 10 : *Output* SPSS Uji Regresi