

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



**Oleh:**

**AJENG WIDHIARTI**

**NPM: 16.1.01.10235**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2020**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Program Studi: Akuntansi  
Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:  
AJENG WIDHIARTI  
NPM: 16.1.01.10235**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA**

**2020**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**Dipersiapkan dan Disusun oleh:**

**AJENG WIDHIARTI**

**NPM: 16.1.01.10235**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji**

**Pada Tanggal 15 April 2020**

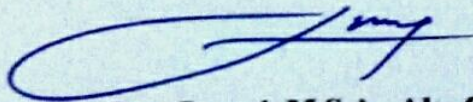
**Susunan Tim Penguji:**

**Ketua : Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**Anggota : 1. Drs. Sapari, M.S.A., Ak., CA.**  
**2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

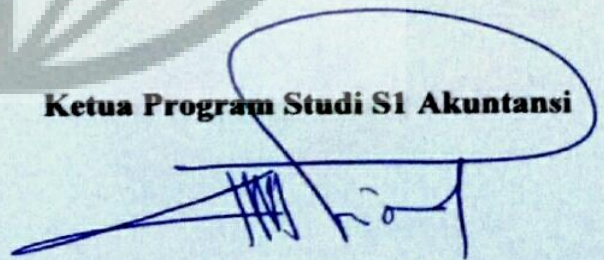
**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**



**Drs. Sapari, M.S.A., Ak., CA.**

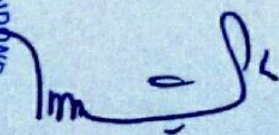
**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**



**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**



**Ketua STIESIA**



**Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **AJENG WIDHIARTI**

N.P.M : **16.1.01.10235**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat suatu pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulisan aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 15 April 2020

Yang membuat pernyataan,



**AJENG WIDHIARTI**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Ajeng Widhiarti  
NPM : 16.1.01.10235  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 26 Juli 1998  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 4 (Empat) / 1 (Satu)  
Alamat Rumah : Jl. Ploso 4 A No 23, Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Susiana  
Alamat Rumah/ Telepon : Jl. Ploso 4 A No 23, Surabaya/085232555703  
Pekerjaan/Jabatan : Guru

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Ploso II - Surabaya tahun 2010.
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 37 Surabaya - Surabaya tahun 2013
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 6 Surabaya - Surabaya tahun 2016.
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2016-2020	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Ajeng Widhiarti

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan syukur *alhamdulillah* kepada Allah Azza Wajalla atas rahmat dan pertolongan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI” dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan dan tercurahkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga penulisan ini dapat terselesaikan dengan baik, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih dengan setulus-tulusnya kepada:

1. Ibu saya Susiana dan ayah saya Hadi Sumpono atas segala dukungan yang diberikan baik secara materil dan non materil yang tidak bisa sedikitpun saya balas.
2. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidawati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

4. Bapak Drs. Sapari, M.S.A., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan banyak waktu dalam proses penyusunan skripsi ini dan memberi petunjuk yang bermanfaat untuk terselesaikannya skripsi ini dengan baik.
5. Ibu Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Wali Kelas SA-7 yang telah banyak membantu dalam memberikan pengarahan pada setiap perwalian berlangsung.
6. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya beserta seluruh staf yang telah memberi ijin dan kesempatan untuk mengadakan penelitian serta memberikan informasi yang dibutuhkan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Bapak dan Ibu dosen serta para staf STIESIA Surabaya yang telah memberikan banyak teladan yang berarti selama kegiatan perkuliahan berlangsung.
8. Muhammad Ariyanto Aminuddin selaku teman, sahabat, kakak, ataupun pasangan saya yang telah menemani, membantu, mendukung, hingga mendo'akan saya sampai terselesaikannya skripsi ini.
9. Kakak tingkat terbaik saya Mbak Yana, Mbak Vania, Mbak Linda, Mbak Almik, Mas Zanuar, Mas Yonatan, Mas Tri Sapta, Mas Muktar yang selalu meluangkan waktu untuk membantu saya, memberikan saran terbaik, serta mendukung saya.
10. Sahabat seperjuangan saya Maulina, Sela, Ade, Andri yang telah mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
11. Sahabat berkeluh kesah Rofadatul Hasannah, Naila, Mega, dan Laila yang selalu memberikan dukungan dan motivasi mulai dari saya sedih sampai saya tersenyum kembali.
12. Teman-teman sambat di Hima Akuntansi Dewi, Ana, Fidela, Devi, Ira, Della, Bibi, Raras, Heriska, Novan, Bagus, Faisal, Risky, Benny, Dayat, Billy, Rosman yang

selalu mendukung, membantu, hingga mengingatkan saya mulai dari kegiatan di organisasi hingga di dalam perkuliahan.

13. Adek-adek terbaik saya Eva, Widya, Aurel, Ira, Nidya, Nurita, Melly, Sidah, Elyta, Hamzah, Yusril, Erdin, Faris, Zakky yang selalu mendukung, membantu, hingga menghibur saya dan selalu membuat saya rindu dengan mereka.
14. Teman-teman Akuntansi SA 7 angkatan 2016 yang sudah 3,5 tahun bersama berkuliah.
15. Keluarga MENWA satuan 809 STIESIA Surabaya yang sudah membentuk saya menjadi orang yang mandiri dan memiliki mental yang kuat.
16. Keluarga besar HIMA Akuntansi yang telah memberikan peluang dan motivasi untuk saya menjadi sosok yang bermanfaat, kritis, analitis, dan kompetitif.
17. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan dan penyusunan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kerendahan hati pembaca untuk memberikan kritik dan saran guna kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini memberikan banyak manfaat dan pengetahuan bagi para pembaca, terima kasih.

Surabaya, 13 Maret 2020

Ajeng Widhiarti



## DAFTAR ISI

HALAMAN LUAR SAMPUL SKRIPSI .....	i
HALAMAN DALAM SAMPUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK .....	xvi
<i>ABSTRAC</i> .....	xvii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	8
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	9
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	9
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	10
2.1.3 Kinerja Keuangan .....	12
2.1.4 Keputusan Investasi.....	14
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.6 Kepemilikan Manajerial .....	18
2.1.7 Penelitian Terdahulu.....	19
2.2 Rerangka Pemikiran .....	22

2.3	Perumusan Hipotesis.....	23
2.3.1	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	23
2.3.2	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2.3.3	Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.3.4	Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	25
<b>BAB 3</b>	<b>: METODE PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi Penelitian .....	27
3.2	Teknik Pengambilan Sampel .....	28
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.3.1	Jenis Data .....	29
3.3.2	Sumber Data .....	30
3.3.3	Metode Pengumpulan Data .....	30
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	31
3.4.1	Variabel Dependen .....	31
3.4.2	Variabel Independen.....	32
3.4.3	Variabel Moderasi .....	33
3.5	Teknik Analisis Data .....	34
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	34
3.5.2	Pengujian Data .....	35
3.5.3	Pengujian Model Penelitian.....	38
3.5.4	Analisis Regresi Moderasi.....	40
<b>BAB 4</b>	<b>: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	42
4.1.1	Gambar Umum Sampel Penelitian .....	42
4.1.2	Statistik Deskriptif.....	42
4.1.3	Pengujian Data .....	46
4.1.4	Pengujian Model Penelitian.....	57
4.2	Pembahasan .....	67
4.2.1	Pengaruh Kinerja Keuangan (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	67
4.2.2	Pengaruh Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	
4.2.3	Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan pada Nilai Perusahaan.....	69
4.2.4	Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Keputusan Investasi pada Nilai Perusahaan.....	71

<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>73</b>
5.1 Simpulan .....	73
5.2 Keterbatasan.....	75
5.3 Saran .....	75
 JADWAL PENELITIAN .....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	79
LAMPIRAN.....	82



## DAFTAR TABEL

### Tabel

1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	29
2. Daftar Perusahaan Sampel .....	31
3. Statistik Deskriptif Model 1 .....	43
4. Statistik Deskriptif Model 2 .....	42
5. Hasil Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov Model 1 .....	50
6. Hasil Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov Model 2 .....	51
7. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 .....	52
8. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2 .....	52
9. Hasil Uji Autokorelasi Model 1 .....	54
10. Hasil Uji Autokorelasi Model 2 .....	54
11. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model 1 .....	57
12. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model 2 .....	59
13. Uji Koefisien Determinasi Model 1 .....	61
14. Uji Koefisien Determinasi Model 2 .....	62
15. Uji Statistik F Model 1 .....	63
16. Uji Statistik F Model 2 .....	63
17. Hasil Uji t Model Regresi 1 .....	64
18. Hasil Uji t Model Regresi 2 .....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar

1.	Rerangka Pemikiran.....	22
2.	Grafik Normal P-Plot Model 1 .....	48
3.	Grafik Normal P-Plot Model 2 .....	49
4.	Grafik <i>Scatterplot</i> Model 1 .....	55
5.	Grafik <i>Scatterplot</i> Model 2.....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1.	Daftar Hasil Sampling Perusahaan Sektor Aneka Industri dan Sektor Industri Barang Konsumsi .....	81
2.	Perhitungan <i>Return On Assets</i> (ROA) .....	86
3.	Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	88
4.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	90
5.	Perhitungan Kepemilikan Manajerial (KM).....	92
6.	Hasil Output SPSS .....	95
7.	Data Outlier .....	106

