

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GCG
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar sarjana
Manajemen

Oleh:

Arif Aditiar Rachman

NIM: 1710312310007

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2022

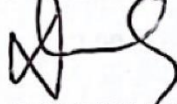
LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GCG
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:
ARIF ADITIAR RACHMAN
NIM. 1710312310007

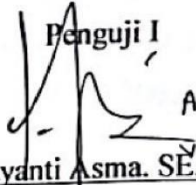
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 22 Desember 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



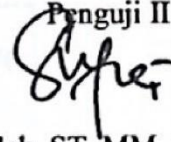
Doni Stiadi, S.Si, M.Si, CRA, CRMP
NIP. 19760713 200604 1 001

Penguji I



Rusdayanti Asma, SE, M.Si.
NIP. 19750608 200112 2 002

Penguji II



Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP.
NIP. 19740118 200501 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen


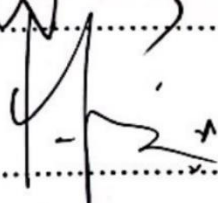



Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si.
NIP. 19730727 200112 2 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Arif Aditiar Rachman
NIM : 1710312310007
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi
Ujian Dilaksanakan : Kamis, 22 Desember 2022
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Waktu Ujian : 10.00 - 12.00

TIM PENGUJI

Pembimbing : Doni Stiadi, S.Si, M.Si, CRA, CRMP. (.....)
Penguji I : Rusdayanti Asma, SE, M.Si (.....)
Penguji II : Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP. (.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat


Nama : Arif Aditiar Rachman
NIM : 1710312310007
Judul : Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi
Hari / Tanggal : Kamis, 22 Desember 2022
Tempat : Ruang Sidang Magister
Waktu Ujian : 10.00 – 12.00

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji

No	Nama	Keterangan	TTD
1	Doni Stiadi, S.Si, M.Si. CRA. CRMP NIP. 19760713 200604 1 001	Pembimbing	(.....)
2	Rusdayanti Asma, SE, M.Si NIP. 19750608 200112 2 002	Penguji I	(.....)
3	Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP NIP. 19740118 200501 1 001	Penguji II	(.....)

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim penguji

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen


Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001

Mahasiswa



Arif Aditiar Rachman
NIM. 1710312310007

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 5 Desember 2022
Yang membuat pernyataan



Arif Aditiar Rachman
NIM. 1710312310007

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kesempatan dan anugerah-Nya sehingga penulis bias menyelesaikan Skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI”. Skripsi ini dibuat dalam rangka untuk memenuhi syarat untuk Kelulusan program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya Skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs., Ec., M.Si., Ak., CA selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Doni Stiadi, S.Si, M.Si, Selaku Pembimbing peneliti yang telah memberikan banyak ide, saran, bimbingan, motivasi, dan bersedia meluangkan waktu untuk mengarahkan penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

4. Ibu Rusdayanti Asma, SE, M.Si. selaku Penguji I yang telah banyak memberikan saran serta masukan bagi peneliti pada skripsi yang diajukan oleh peneliti.
5. Bapak Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP, selaku Penguji II yang telah banyak memberikan saran serta masukan bagi peneliti pada skripsi yang diajukan oleh peneliti.
6. Seluruh Bapak/Ibu dosen penulis di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang sudah memberikan banyak arahan dan pembelajaran.
7. Kedua Orang tua dan seluruh Keluarga saya terima kasih sudah memberikan dukungan penuh serta doa sehingga penulis dapat melewati masa kuliah dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Seluruh teman-teman manajemen angkatan 2017 dan seluruh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat serta Seluruh teman penulis yang berada diluar kampus terima kasih atas pertemanannya dan kerjasamanya selama ini.

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan dan penyajiannya, namun demikian penulis sangat berharap nantinya akan ada penelitian serupa yang lebih baik lagi. Akhirnya peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua pihak yang berkepentingan.

Banjarmasin, 5 Desember 2022

Arif Aditiar Rachman
NIM. 1710312310007

ABSTRACT

Rachman (2022). Analysis of the Effect of Ownership Structure and Investment Decisions on Firm Value with GCG as a Moderating Variable. Advisor: Doni Stiadi.

This research was conducted to 1) analyze the effect of ownership structure and investment decisions on firm value. 2) analyze the influence of good corporate governance in moderating the relationship between ownership structure and investment decisions with firm value.

The sample in this study was obtained using a purposive sampling method. The population in this study are industrial sector companies listed on the Indonesia stock exchange (IDX). Based on the existing criteria, there were 36 companies used as research data. The analytical method used in this research is the moderated regression analysis (MRA) test.

The results showed that the variable ownership structure and investment decisions have no significant effect on firm value. The Independent Board of Commissioners variable is able to moderate the ownership structure on firm value, but is unable to moderate the relationship between investment decisions and firm value. The Board of Directors variable is able to moderate investment decisions on firm value, but is unable to moderate the relationship between ownership structure and firm value. The variable of the Audit Committee is not able to moderate the ownership structure and investment decisions on company value.

Keywords: *Ownership structure, Investment Decision, Corporate Value, Good Corporate Governance, Independent Board of Commissioners, Board of Directors, Audit Committee.*

ABSTRAKSI

Rachman (2022). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. Pembimbing: Doni Stiadi.

Penelitian ini dilakukan untuk 1) menganalisis pengaruh struktur kepemilikan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. 2) menganalisis pengaruh mekanisme *Good Corporate Governance* dalam memoderasi hubungan struktur kepemilikan dan keputusan investasi dengan nilai perusahaan.

Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor Industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan kriteria yang ada, didapatkan 36 perusahaan yang dijadikan data penelitian. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian adalah uji *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Struktur kepemilikan dan keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel Dewan Komisaris Independen mampu memoderasi Struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi hubungan keputusan investasi dengan nilai perusahaan. Variabel Dewan Direksi mampu memoderasi keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi hubungan Struktur kepemilikan dengan nilai perusahaan. variabel Komite Audit tidak mampu memoderasi struktur kepemilikan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur kepemilikan, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance*. Dewan Komisaris Independen, Dewan Direksi, Komite Audit.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
SURAT PERNYATAAN	
KATA PENGANTAR	
ABSTRACT	
ABSTRAKSI	
DAFTAR ISI	
DAFTAR TABEL	
DAFTAR GAMBAR	

BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Akademik	10
1.4.2. Manfaat Praktisi	10
1.5. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Struktur kepemilikan.....	13
2.1.1.1. Kepemilikan Manajerial	15
2.1.1.2. Kepemilikan Institusional	15
2.1.2. Keputusan Investasi	15
2.1.3. Nilai Perusahaan	18
2.1.4. Good Corporate Governance	22
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	28
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN ...37	
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian).....	37
3.2. Hipotesis Penelitian	39
BAB IV METODE PENELITIAN	46
4.1. Jenis Penelitian.....	46
4.2. Unit Analisis	46
4.3. Populasi dan Sampel	47
4.3.1. Populasi.....	47
4.3.2. Sampel	47
4.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	51
4.4.1. Variabel Independen	51
4.4.2. Variabel Dependen	53
4.4.3. Variabel Moderasi.....	54
4.5. Teknik Pengumpulan Data.....	57
4.6. Teknik Analisis Data.....	57
4.6.1. Statistik Deskriptif	58
4.6.2. Uji asumsi klasik.....	58

4.6.3.Moderated Regression Analisis	63
4.6.4.Koefisien Determininan (R ²).....	65
BAB V HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	68
5.1.Gambaran umum perusahaan.....	68
5.1.1.PT ABM Investama Tbk.....	68
5.1.2.PT Asahimas Flat Glass Tbk.	68
5.1.3.PT Ateliers Mecaniques D Indonesia TBK	69
5.1.4.PT Arita Prima Indonesia Tbk.	70
5.1.5.PT Arwana Citramulia Tbk.....	70
5.1.6.PT Astra Graphia Tbk.....	71
5.1.7.PT Astra International Tbk.	71
5.1.8.PT MNC Asia Holding Tbk.....	72
5.1.9.PT Global Mediacom Tbk.	73
5.1.10.PT Bakrie & Brothers Tbk.....	74
5.1.11.PT Citatah Tbk.....	75
5.1.12.PT Dyandra Media International Tbk	76
5.1.13.PT Hexindo Adiperkasa Tbk.	77
5.1.14.PT Island Concepts Indonesia Tbk.	78
5.1.15.PT Sumi Indo Kabel Tbk.....	79
5.1.16.PT Impack Pratama Industri Tbk.....	80
5.1.17.PT Tanah Laut Tbk.....	81
5.1.18.PT Intraco Penta Tbk.	82
5.1.19.PT Jembo Cable Company Tbk.	83
5.1.20.PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.....	83
5.1.21.PT KMI Wire & Cable Tbk.	84
5.1.22.PT Kabelindo Murni Tbk.....	85
5.1.23.PT Keramik Indonesia Assosiasi Tbk	86
5.1.24.PT Kobexindo Tractors Tbk.	87
5.1.25.PT Lion Metal Works Tbk.....	87
5.1.26.PT Modern Internasional Tbk.....	88
5.1.27.PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk	89
5.1.28.PT Mulia Industrindo Tbk	90
5.1.29.PT Multipolar Tbk.	91
5.1.30.PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	92
5.1.31.PT Tira Austenite Tbk	92
5.1.32.PT Surya Toto Indonesia Tbk.....	93
5.1.33.PT Triwira Insanlestari Tbk.....	94
5.1.34.PT United Tractors Tbk	94
5.1.35.PT Voksel Electric Tbk.....	95
5.1.36.PT Dosni Roha Indonesia Tbk.....	96
5.2.Hasil dan Analisis	97
5.2.1.Deskriptif Statistik	97
5.2.2.Uji Asumsi Klasik.....	101
5.2.2.1.Uji Normalitas	101
5.2.2.2. Uji Muktikolonieritas.....	104
5.2.2.3.Uji Autokorelasi.....	105
5.2.2.4.Uji Heteroskedasitas	107

5.2.3. Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	109
5.2.4. Koefisien Determinan (R^2)	109
5.2.5. Uji Signifikansi (Uji t)	115
5.2.6. Pembahasan Hasil Penelitian	119
5.2.7. Implikasi Penelitian	129
5.2.6.1. Implikasi Teoritis	129
5.2.6.2. Implikasi Praktis	130
5.3. Keterbatasan penelitian	134
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	135
6.1. Kesimpulan	135
6.2. Saran	136
DAFTAR PUSATAKA	137
LAMPIRAN.....	142

DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	45
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.3 Pengambilan keputusan Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 5.1 Deskriptif Statistik.....	93
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas	98
Tabel 5.3 Hasil Uji Normalitas Outlier	99
Tabel 5.4 Hasil Uji Normalitas setelah ditransformasi	100
Tabel 5.5 Hasil Uji Multikolinearitas	101
Tabel 5.6 Hasil Pengujian Autokorelasi	102
Tabel 5.7 Hasil Pengujian Autokorelasi dilakukan pengobatan	103
Tabel 5.8 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	104
Tabel 5.9 Hasil Uji Regresi Linier Bergada.....	105
Tabel 5.10 Hasil Moderate Regression Analysis (MRA)	107
Tabel 5.11 Koefisien Determininan (R^2)	110
Tabel 5.12 Hasil uji Statistik t pada persamaan (1)	112
Tabel 5.13 Hasil uji Statistik t pada persamaan (2)	113

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	34
--------------------------------------	----