

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* MENGGUNAKAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**DISUSUN OLEH:**

**HERMA DWI YUSIKA RESY SITEPU**

**12160114**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI**

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

**HERMA DWI YUSIKA RESY SITEPU**

12160114



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Herma Dwi Yusika Resy Sitepu  
NIM : 12160114  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi/Tesis/Disertasi (tulis salah satu)

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE MENGGUNAKAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 20 Januari 2023

Yang menyatakan



(Herma Dwi Yusika Resy Sitepu)  
NIM.12160114



**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
GOOD CORPORATE GOVERNANCE MENGGUNAKAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**HERMA DWI YUSIKA RESY SITEPU**

12160114

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal (18 Januari 2022)

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak. CA  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih  
(Dosen Pembimbing)



Three handwritten signatures in black ink, each placed above a horizontal line. The signatures correspond to the three examiners listed on the left.

Yogyakarta, 17 Januari 2023

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



A blue ink signature of Dr. Perminas Pangeran, written over a purple circular official stamp of Universitas Kristen Duta Wacana.



A blue ink signature of Christine Novita Dewi.

Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si., CSA., CRP.  
CMA.,CPA.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA.

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan  
Dengan *Good Corporate Governance* Menggunakan  
Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi

Nama : Herma Dwi Yusika Resy Sitepu

NIM 12160114

Mata Kuliah : Skripsi

Program Studi : Akuntansi

Semester : Ganjil

Tahun Akademik : 2021/2022

Telah diperiksa dan disetujui,

Yogyakarta, 05 Desember 2022

Dosen Pembimbing



Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si & Dra. Putriana Kristanti, M.M., Ak.,

## PERTANYAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**"PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE MENGGUNAKAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI"**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagai syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikat dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Intansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasi sudah tercantum sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenal sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 06 Januari 2022



Herma Dwi Yusika Resy Sitepu (12160114)

## HALAMAN MOTO

“Percaya diri untuk bisa menghadapi dunia”

Herma Dwi Yusika Resu Sitepu

“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang yang memberikan kekuatan kepadaku”

(Filipi 4.13)

“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh harapannya pada Tuhan!”

(Yeremia 17:7)

“Tuhan adalah gembalaku, takkan kekurangan aku. Ia akan membaringkan aku di padang yang berumput hijau, Ia membimbing aku ke air yang tenang. Ia menyangkal jiwaku. Ia menuntun aku di jalan yang benar oleh karena nama-Nya.”

(Mazmur 23:1-3)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa mencurahkan kasih setia-Nya dalam kehidupan penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orangtua terkasih, Bapak Reno Barus dan Ibu Mercy Monalisa Bangun yang selama ini mendukung penuh bagi penulis untuk melaksanakan perkuliahan dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan masa studi perkuliahan.
3. Kakak dan adik terkasih, Jetro Oktavianus dan Grace Sanny Vania sebagai penyemangat dan memberikan motivasi pagi penulis.
4. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA dan Ibu Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih selaku dosen pembimbing yang memberikan arahan dalam pengerjaan skripsi yang baik dan semangat dalam menyelesaikan skripsi,
5. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang memberikan fasilitas selama masa perkuliahan dan memberikan ilmu-ilmu yang berguna bagi masa depan penulis.
6. Keluarga besar yang memberikan dukungan dan perhatian penuh kepada penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
7. Sahabat-sahabat penulis yaitu, Feby, Renia, Sofya, Adelisa, Detta, Brian, Kevin, Jeysy, Bobby, Linkan, Putri, Yonas, Nazar Idam dan seluruh teman-teman Konco kentel yang sudah membantu, menghibur dan menyemangati penulis dalam menyelesaikan masa studi.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul: Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi dengan baik. Penulisan ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana strata satu di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai rintangan dan hambatan. Puji Syukur berkat rahmat Tuhan Yang Maha Esa, penulis diberikan kekuatan untuk menghadapi rintangan dan hambatan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis juga ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara moril maupun materi dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semuapihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 05 Januari 2022

Penulis,



Herma Dwi Yusika Resy Sitepu

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
ABSTRACT .....	xv
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Komponen dan Tautan .....	4
1.3 Rumusan Masalah .....	5
1.4 Tujuan Penelitian .....	5
1.5 Kontribusi Penelitian .....	6
1.6 Batasan Penelitian .....	6
BAB II .....	7
TINJAUAN PUSTAKA .....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Teori Agensi (Agency Theory) .....	7
2.1.2 Teori Sinyal (Signaling Theory) .....	8
2.2 Penelitian Terdahulu .....	9
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	11
2.3.1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	11
2.3.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	12
2.3.3 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi oleh kepemilikan manajerial .....	13

2.3.4 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi oleh <i>Good Corporate Governance</i> dalam kepemilikan manajerial.....	14
<b>BAB III .....</b>	<b>15</b>
<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>15</b>
3.1 Data dan Sumber .....	15
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	15
3.2.1 Variabel Dependen (Y) .....	15
3.2.2 Variabel Independen (X) .....	17
3.2.3 Variabel Moderasi .....	19
3.3 Desain Penelitian.....	21
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	21
3.4.1 Analisis Data.....	21
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	22
3.4.3 Uji Simultan (Uji F).....	24
3.4.4 Uji parsial (Uji t) .....	24
3.4.5 Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	24
3.5 Analisis Linear Berganda.....	25
3.6 Moderate Regression Analysis (MRA).....	26
<b>BAB IV .....</b>	<b>27</b>
<b>HASIL PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
4.1 Populasi dan Sampel.....	27
4.2 Statistik Deskriptif .....	28
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	30
4.4 Pengujian Hipotesis .....	33
4.4.1 Analisis Regresi Linear Berganda .....	33
4.4.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	34
4.4.3 Uji Simultan (Uji Statistik F).....	34
4.4.4 Uji Parsial t .....	35
4.4.5 <i>Moderate Regression Analysis</i> .....	36
4.5 Pembahasan.....	37
4.5.1 Pengaruh ROA Terhadap Nilai Perusahaan.....	37
4.5.2 Pengaruh ROE Terhadap Nilai Perusahaan .....	38
4.5.3 Kepemilikan Manajerial Memoderasi Pengaruh ROA Terhadap Nilai Perusahaan.....	39

4.5.4 Kepemilikan Manajerial Memoderasi Pengaruh ROE Terhadap Nilai Perusahaan	40
<b>BAB V</b> .....	<b>42</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>42</b>
5.1 Kesimpulan .....	42
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	43
5.3 Saran .....	44
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>45</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>47</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Pengambilan Keputusan ada atau tidaknya Autokorelasi .....	23
Tabel 4. 1 Perhitungan Jumlah Sampel .....	27
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif .....	28
Tabel 4. 3 Uji Normalitas .....	30
Tabel 4. 4 Uji Autokorelasi .....	31
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas .....	32
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas .....	33
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	33
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	34
Tabel 4. 9 Uji Simultan (F) .....	35
Tabel 4. 10 Hasil Uji Parsial (t).....	36
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Moderate Regression Analysis .....	37



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kerangka Berpikir .....	5
Gambar 3. 1 Desain Penelitian .....	21



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	47
Lampiran 2. Statistik Deskriptif .....	49
Lampiran 3. Uji Normalitas.....	49
Lampiran 4. Uji Autokorelasi .....	50
Lampiran 5. Uji Multikolinearitas .....	50
Lampiran 6. Uji Heteroskedastisitas .....	50
Lampiran 7. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
Lampiran 8. Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51
Lampiran 9. Uji Simultan (Uji F) .....	51
Lampiran 10. Hasil Uji Parsial t .....	51
Lampiran 11. Hasil Uji Kepemilikan Manajerial Memoderasi ROA Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
Lampiran 12. hasil Uji Kepemilikan Manajerial Memoderasi ROE Terhadap Nilai Perusahaan.....	52
Lampiran 13. Data Rasio Keuangan Perusahaan .....	52
Lampiran 14. Kartu Konsultasi Skripsi.....	60





**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* MENGGUNAKAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Herma Dwi Yusika Resy Sitepu**

**12160114**

**Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis**

**Universitas Kristen Duta Wacana**

**Email : [hermadwi1907@gmail.com](mailto:hermadwi1907@gmail.com)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji (1) pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan (2) pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan (3) kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan (4) kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dan sumber data yang diperoleh yaitu data sekunder. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Sampel penelitian ini sebanyak 62 perusahaan. Dengan *return on asset* dan *return on equity* sebagai variabel independent, nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Hasil dari penelitian ini adalah (1) *return on asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (2) *return on equity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (3) kepemilikan manajerial tidak memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan (4) kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *Return on Asset*, *Return on Equity*, Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE USING MANAJERIAL OWNERSHIP AS MODERATING VARIABLE**

**Herma Dwi Yusika Resy Sitepu**

**12160114**

Accounting Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: [hermadwi1907@gmail.com](mailto:hermadwi1907@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The objectives of this research are to examine (1) the effect of the return on asset on firm value (2) the effect of the return on equity on firm value (3) managerial ownership moderates the effect of return on assets on firm value (4) managerial ownership moderates the effect of return on equity on firm value. This research is a quantitative research, and the source of the data obtained is secondary data. The method used in this research is purposive sampling method. The sample of this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2015-2019. The sample of this research is 62 companies. With return on asset and return on equity as independent variables, firm value as dependent variable and manajerial ownership as moderating variable. The results of this study are (1) return on asset effect the firm value (2) return on equity effect the firm value (3) managerial ownership dosen't moderate the effect of return on assets on firm value (4) managerial ownership moderate the effect of return on equity on firm value.*

*Keywords: Return on Assets, Return on Equity, Firm Value And Manajerial Ownership.*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Seiring dengan jaman yang semakin berkembang, perekonomian Indonesia mulai berkembang. Salah satu perkembangan perekonomian Indonesia dapat dilihat dari persaingan ketat yang dijalankan setiap perusahaan. Mulai dari perusahaan di bidang industri primer, industri sekunder, industri ekstraktif, industri konstruktif dan industri manufaktur. Industri-industri ini bersaing demi mencapai sebuah keberhasilan. Salah satunya adalah keberhasilan nilai perusahaannya. Keberhasilan nilai perusahaan mengoptimalkan nilai perusahaan tidaklah berbeda dari memaksimalkan tujuan perusahaan yang akan dicapai. Pada umumnya tujuan perusahaan memaksimalkan nilai perusahaan untuk mengoptimalkan laba yang dilaksanakan manajemen keuangan perusahaan. Agar tercapainya tujuan ini, tentunya memerlukan perencanaan dan keputusan yang strategis bagi perusahaan. sehingga keberhasilan nilai perusahaan ini juga dapat membuat perusahaan memiliki prestasi tersendiri bagi pemiliknya. Tidak hanya prestasi, namun juga kesejahteraan bagi pemilik dan juga segala unsur dalam perusahaan seperti investor, pemegang saham, karyawan atau staff dan lain sebagainya.

Meningkatnya nilai perusahaan bisa ditinjau dari kinerja perusahaan, yakni melalui melihat kinerja keuangan dimana ini tercermin melalui laporan keuangan perusahaan. Selanjutnya data ini sangat bermanfaat dalam pengambilan keputusan yang bijak dan dijadikan sebagai pertanggung jawaban oleh manajemen kepada pemilik perusahaan, investor ataupun pihak eksternal

ataupun internal mempunyai kepentingan langsung dengan perusahaan. Menurut Kaswir (2014:7) laporan keuangan yakni sebuah laporan terkait keadaan keuangan perusahaan saat ini atau dalam suatu periode. Manfaat laporan keuangan akan lebih maksimal apabila investor dapat menganalisis rasio keuangan tersebut.

Mengidentifikasi aktivitas kinerja keuangan perusahaan bisa dengan cara melihat kinerja keuangan melalui adanya analisis rasio keuangan perusahaan. Mengukur kinerja keuangan bisa mempergunakan rasio-rasio yaitu likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, serta rasio aktivitas perusahaan. Sebuah rasio yang bisa melihat kemampuan sebuah perusahaan dalam mencapai laba (profit) atau keuntungannya adalah rasio profitabilitas. Profitabilitas dinilai sangat penting bagi perusahaan karena keberlangsungan jalannya usaha, perusahaan harus mendapatkan keuntungan. Sehingga perusahaan akan berusaha meningkatkan keuntungannya guna masa depan perusahaan tersebut. Untuk mengukur Profitabilitas dapat dilakukan dengan beberapa pengukuran yaitu Margin Laba Bersih (*Net Profit Margin*), *Earning Per Share (EPS)*, *Return on Capital Employed (ROCE)*, *Return on Investment (ROI)*, *Return on Sales (ROS)*, *Return on Equity (ROE)*, dan yang terakhir *Return on Assets (ROA)*. Rasioa profitabilitas penelitian ini hanya diukur melalui 2 pengukuran yakni *Return on Assets (ROA)* serta *Return on Equity (ROE)*.

Tingkat pengembalian atau *Return on Asset (ROA)* ialah rasio profitabilitas dimana ini dipergunakan sebagai pengukuran persentase laba (keuntungan) yang

perusahaan dapatkan dari penggunaan jumlah asset yang dimiliki. Sehingga kualitas pengelolaan laba perusahaan juga dapat dilihat menggunakan persentase rasio ini. Dengan demikian jika hasil pengukuran dari ROA positif maka perusahaan mampu mendapatkan laba. Dalam penelitian ini juga penulis menggunakan ROE (*Return on Equity*) yang mana adalah ukuran guna mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan untuk para investor serta pemegang saham melalui membeli saham dengan menggunakan modal sendiri yang dihitung dalam hitungan persen. Semakin ROE mendekati nilai 100% maka ROE semakin bagus. Peneliti pada pelaksanaan penelitian ini mempergunakan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel pemoderasi yang diproksi menggunakan kepemilikan manajerial.

*Good Corporate Governance* (GCG) yakni sebuah prinsip ataupun strategi bisnis yang diharapkan dapat diterapkan oleh setiap perusahaan. GCG berperan dalam peningkatan kinerja perusahaan lewat kinerja keuangan dalam jangka waktu yang panjang. Bukan sebatas itu saja, dengan adanya GCG juga dapat meminimalisir terjadinya *agency problem*, yaitu konflik yang dapat terjadi mengenai kepentingan antara agen dengan principal. Namun kenyataannya, banyak perusahaan belum konsisten dalam menerapkan prinsip ini sehingga menyebabkan nilai perusahaan dapat mengalami kenaikan ataupun penurunan. GCG memiliki beberapa proksi dalam pengukurannya yakni komite audit, kepemilikan manajerial, dewan komisaris independen, serta kepemilikan institusional. Kepemilikan manajerial dipergunakan untuk proksi GCG

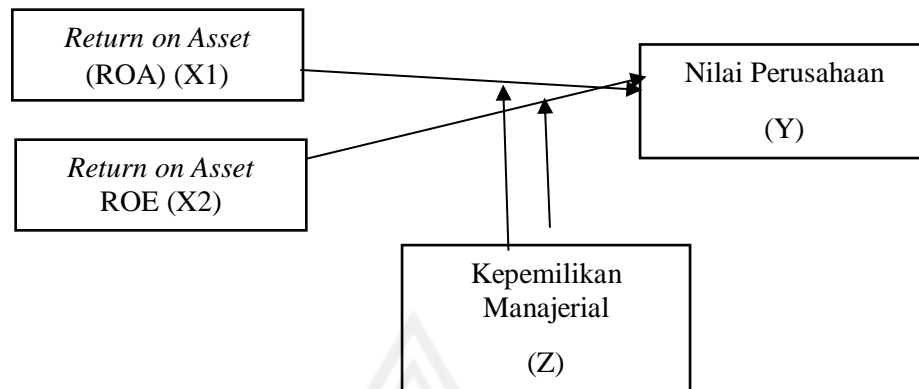
penelitian ini. Peneliti mempergunakan kepemilikan manajerial karena peneliti ingin mengetahui pihak manajemen yang berperan aktif dalam kepemilikan saham untuk ikut andil dalam pengambilan keputusan perusahaan.

Perusahaan manufaktur aktif dalam segala industri yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia ditetapkan menjadi objek penelitian ini. Objek ini dipilih sebab perusahaan manufaktur mempunyai perkembangan bisnis yang pesat dan memiliki peluang bisnis yang menguntungkan bagi perusahaan dan juga kebutuhan informasi keuangan perusahaan akan lebih luas.

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang menjalankan usahanya di berbagai bidang industri dengan pengolahan bahan mentah menjadi suatu produk atau barang. Pertumbuhan perusahaan manufaktur di Indonesia berkembang cukup pesat, di mana ini bisa diketahui melalui perkembangan perusahaan manufaktur yang terus bertambah. Berdasarkan data di Bursa Efek Indonesia (BEI), jumlah perusahaan manufaktur selama periode tahun 2019 sejumlah 181 perusahaan.

## **1.2 Komponen dan Tautan**

Variabel di dalam penelitian ini yakni variable terikat, bebas dan moderasi. Variabel independent pada riset ini ialah *return on assets*, dan *return on equity*. Nilai perusahaan dijadikan sebagai variabel dependen. Dalam penelitian ini juga menggunakan kepemilikan manajerial yang dijadikan sebagai variabel moderasi.



**Gambar 1. 1 Kerangka Berpikir**

### 1.3 Rumusan Masalah

Mengacu latar belakang, maka disusunlah perumusan masalah yaitu:

- Apakah pengembalian asset berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- Apakah pengembalian ekuitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- Apakah kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan?
- Apakah kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang bisa diuraikan dari perumusan masalah sebelumnya, yaitu:

- Untuk mengukur pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan
- Untuk mengukur pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan
- Untuk mengukur kemampuan kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan

- d. Untuk mengukur kemampuan kepemilikan manajerial dalam memoderasi pengaruh *return on equity* terhadap nilai perusahaan

### 1.5 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini berkontribusi kepada pihak-pihak di antaranya:

- a. Bagi peneliti

Bisa memperluas wawasan penulis terkait kemampuan kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh profitabilitas dengan menggunakan proksi *return on asset* dan *return on equity* terhadap nilai perusahaan

- b. Bagi Investor

Bisa memberi wawasan untuk investor dalam mengambil keputusan dalam bidang investasi investasi pada perusahaan mereka.

- c. Bagi Penelitian Selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya bisa dijadikan bahan pertimbangan serta dapat dikembangkan lebih lanjut serta dijadikan sebagai referensi penelitian serupa dengan informasi data penelitian yang berbeda.

### 1.6 Batasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan berupa:

- a. Peneliti menggunakan jenis perusahaan manufaktur dengan periode tahun 2015-2019.
- b. Mempergunakan 1 variabel moderasi yakni *good corporate governance* (GCG) dengan kepemilikan manajerial.



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan seluruh hasil pengujian dan menganalisis data yang sudah dilakukan menggunakan uji regresi linear berganda dan pembahasan, dapat diketahui bagaimana pengaruh ROA (*return on assets*) dan ROE (*return on equity*) terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai pemoderasi maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Berdasarkan hasil analisis, ROA mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah yang positif. Para investor bisa mengartikan bahwa perusahaan dalam mencapai profitabilitasnya adalah prospek yang baik untuk ke depannya bagi perusahaan. Investor dalam hal ini akan tertarik melakukan pembelian saham perusahaan, dengan demikian nilai perusahaan akan naik bila terjadi kenaikan harga saham.
- b. Berdasarkan hasil analisis, ROE mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan dengan arah yang negatif. Maka dari hal tersebut, bertambah tingginya nilai ROE maka dalam memanfaatkan ekuitasnya akan mencapai keuntungan, namun belum menjadi sinyal yang positif bagi investor.
- c. Berdasarkan hasil analisis, kepemilikan manajerial tidak memoderasi pengaruh ROA (*return on assets*) terhadap Nilai Perusahaan. (Ulfa dan Asyik, 2018), dalam (Pratiwi 2012) dalam penelitiannya menjelaskan bahwa dalam suatu tahapan, tidak selalu tingkat kepemilikan manajerial terhadap

nilai perusahaan memiliki pengaruh, namun antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan terbentuk hubungan negatif.

- d. Berdasarkan hasil analisis, kepemilikan manajerial mampu memoderasi hubungan ROE terhadap Nilai Perusahaan. Bertambah tingginya ROE perusahaan, maka nilai profitabilitasnya juga akan bertambah besar, dimana ini bisa menjadi sinyal positif untuk pemegang saham atau investor dalam berinvestasi guna mendapatkan suatu return. Return yang didapatkan ini akan menunjukkan penilaian investor atas nilai perusahaan. Ini berlawanan akan penelitian dari Rosyidah Ulfa dan Nur Fadjrih Asyik yang menjelaskan, *good corporate governace* belum dapat memperkuat hubungan antara ROE yang mempengaruhi nilai perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

1. Sebatas mempergunakan variabel bebas sejumlah 2 yaitu ROA (*return on assets*) atau pengembalian asset serta ROE (*return on equity*) atau pengembalian ekuitas.
2. Mempergunakan 1 variabel moderasi yakni Kepemilikan Manajerial.
3. Sampel penelitian ini hanya sejumlah 310 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015-2019.

## **5.3 Saran**

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel independen yakni ROA (*return on assets*) dan ROE (*return on equity*).

2. Dalam penelitian ini juga menggunakan 1 variabel moderasi yakni Kepemilikan Manajerial.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015-2019 dengan jumlah sampel sebesar 310 perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aji, W., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *The 1st Steem 2019*, 313-324.
- Algifari. (2000). *Analisis Regresi: Teori, Kasus, dan Solusi. Edisi 2*. Yogyakarta:BPFE.
- Bringham, & Houston. (2014). *Essentials of Financial Management. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku 2. Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat: Terjemahan Ali Akbar Yulianto.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, & I. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit.
- Ghozali, & I. (2016). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*.
- Ghozali, H. I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang.
- Heder, & Patuh, M. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-25.
- Indah, M., Lestari, S., Dhani, R., & Yunanto, A. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Corporate Governace dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Serta Usia Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Sustainable Competitive Advantage-9*, 115-130.
- Jogiyanto. (2014). *Analisis dan Desain Sistem Informasi, Sistem Informasi : Pendekatan Terstruktur Teori dan Praktik Aplikasi Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Kasmir. (2014). *Anlisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi 1*. Jakarta: Raja Grafindo.
- Michael, P., & Ika, P. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *International Journal of Social Science Business*, 189-196.

- Mufidah, N., & Endah, F. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Keuangan dan Perbankan Syariah*, 64-82.
- Noerirawan. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4.
- Rahayu, S. (2010). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap nilai Perusahaan dengan Ppengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta).
- Sartono, A. (2010). *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Suharli. (2006). Studi Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Maksi. Vol. 6 No.1* , 23-41.
- Tinungki, G. M. (2007). teorema limit pusat dalam ilmu statistik-Levy Pada Kasus Multivariate. *jurnal matematika, statistika dan komputasi*, 39-42.
- Ulfa, R., & Fadjrih, N. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governace Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-21.
- Wulandari, A., & Widyawati, D. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-22.