

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

ADINDA FATIMAH AZZAHRA

11150000399



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2019

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STIE dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 12 Agustus 2019



ADINDA FATIMAH AZZAHRA

NPM 11150000399

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Krisnando, SE., M.Ak dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 12 Agustus 2019

Pembimbing,



Krisnando, S.E., M.Ak.

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi,



Siti Almurni, S.E., M.Ak., CADE., CAP., CAAT

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 29 Agustus 2019 dengan nilai A- .

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Siti Almurni, S.E., M.Ak., CADE., CAP., CAAT
(Kepala Progran Studi S-1 Akuntansi)
2.  : Krisnando, S.E., M.Ak.
(Pembimbing)
3.  : Uun Sunarsih, S.E., M.Si., CSRS., CSRA
(Anggota Penguji)
4.  : Ono Tarsono, S.E., M.Ak., CADE., CAP
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW yang mengantarkan manusia dari zaman kegelapan ke zaman yang terang benderang ini. Penyusunan skripsi ini merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ungkapan terimakasih yang setulusnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Krisnando, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran dan kesabaran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak., CADE., CAP., CAAT. selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah memberikan kemudahan dalam persetujuan proposal skripsi.
3. Ibu dan Bapak selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk prosesi sidang skripsi. Terimakasih untuk saran dan kritikan selama sidang.
4. Ibu Dr. Rimi Gusliana Mais, S.E., M.Si., CSRS., CSRA. selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan nasihat dan arahan selama menyelesaikan studi.
5. Ibu dan Bapak Dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE) atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama menyelesaikan studi.
6. Ibu dan Bapak Karyawan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE) yang telah membantu proses administrasi perkuliahan selama masa studi.

7. Abi tercinta A. Baidjuri Muchtar dan Umi tercinta Sri Ningsih yang telah memberikan dukungan penuh baik secara moril maupun materi dan kasih sayang serta doa yang tak terhingga bagi penulis.
8. Kakak tersayang Armia Millati Hanifa (Alm), Kakak tersayang Atiya Mustwali Izzaty, dan Adik tersayang Ahmad Miftah Royyan, yang selalu memberikan keceriaan dan semangat bagi penulis.
9. Abang Zia Husnu Labib yang telah menemani dan memberikan semangat dan dukungannya bagi penulis.
10. Sahabat terbaik, tersayang, dan seperjuangan dalam menyelesaikan studi Halida Anissa, semoga dapat menyelesaikan skripsi secepatnya dan Yesica Amelia Saphena Pilung, selamat telah menyelesaikan skripsi, mereka yang selalu berbagi kebahagiaan, kegembiraan, kesedihan, kesusahan, dan dukungan serta semangat bagi penulis.
11. Teman-teman angkatan 2015 S1 Akuntansi Reguler, khususnya kelas E, Lorenza, Diana, Febri, Farhan, Liana, Krisma, Giffary, Aina, Dinda, April, Maya, Imam, Triana, Siti, Novia, Erni, Joshua, Restu, Fitria, Intan, Hastari, Arnoldus, Aini, Panca, Flora, dan Tamara, yang sama-sama berjuang demi mencapai cita-cita dan harapan serta mengisi hari-hari perkuliahan dengan penuh cerita menyenangkan, semoga kalian cepat menyusul menyelesaikan ujian sidang dan skripsinya dan selamat bagi yang kalian yang telah selesai menempuh ujian sidang semoga ilmu yang didapat berkah dan bermanfaat.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan atau kelemahan. Peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini dari seluruh pembaca semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 12 Agustus 2019

ADINDA FATIMAH AZZAHRA

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Sebagai civitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Adinda Fatimah Azzahra
NPM : 11150000399
Program Studi : S-1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH RETURN ON ASSET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 12 Agustus 2019

Yang menyatakan,

ADINDA FATIMAH AZZAHRA

Adinda Fatimah Azzahra NPM : 11150000399 Program Studi S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Krisnando, S.E., M.Ak.
PENGARUH <i>RETURN ON ASSET</i> TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI	
<p>ABSTRAK</p> <p>Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pengaruh <i>return on asset</i> terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian pada tahun 2016-2018.</p> <p>Penelitian ini menggunakan jenis penelitian asosiatif pendekatan kuantitatif, yang diukur dengan menggunakan metode berbasis regresi linier berganda dengan Eviews 9. Sampel ditentukan berdasarkan metode <i>purposive sampling</i>, dengan jumlah sampel sebanyak 53 perusahaan manufaktur sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 159 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi melalui situs resmi IDX : www.idx.co.id, pengujian hipotesis dengan menggunakan uji t.</p> <p>Hasil penelitian membuktikan bahwa (1) <i>Return on Asset</i> berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan yang di proksikan dengan <i>Tobin's Q</i> pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2018, hasil pengujian analisis menunjukkan bahwa nilai signifikansi uji parsial dari ROA (X) sebesar $0,0000 < 0,05$ dengan nilai <i>coefficient</i> sebesar 0,204032. Tinggi rendahnya ROA menggambarkan efisiensi dari operasional perusahaan, semakin tinggi ROA semakin efisien perusahaan maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi perusahaan, sehingga akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. (2) Kepemilikan manajerial tidak dapat memoderasi hubungan antara <i>Return on Asset</i> dengan Nilai Perusahaan yang di proksikan dengan <i>Tobin's Q</i> pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2018, hasil uji analisis menunjukkan bahwa nilai signifikansi t-MRA sebesar $0,1621 > 0,05$ dengan nilai <i>coefficient</i> sebesar -0,001477. Rendahnya kepemilikan saham oleh manajemen mengakibatkan pihak manajemen belum merasa ikut memiliki perusahaan karena belum dapat menikmati keuntungan yang didapat oleh perusahaan sehingga pihak manajemen tidak termotivasi untuk memaksimalkan utilitasnya dengan baik.</p>	
<p>Kata Kunci : <i>Return on Asset, Tobin's Q, dan Kepemilikan Manajerial</i></p>	

Adinda Fatimah Azzahra NPM : 11150000399 <i>Study Program S-I Accounting</i>	Advisor : Krisnando, S.E., M.Ak.
<i>THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSETS ON CORPORATE VALUES WITH MANAGERIAL OWNERSHIP AS MODERATED VARIABLES</i>	
<i>ABSTRACT</i>	
<i>This study is aimed to test the effect of return on assets on firm value with managerial ownership as a moderating variable in manufacturing companies that listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) with the research period from 2016 to 2018.</i>	
<i>This research uses associative quantitative approach, which is measured using of multiple linear regression based method use Eviews 9. Sample was determined by purposive sampling method, and get 53 manufacturing companies. So, total observation in this research are 159 observations. The data used in this study are secondary data. Data collected techniques using the documentation method through the official website of IDX: www.idx.co.id, hypothesis testing are using t test.</i>	
<i>The results of the study prove that (1) Return on Assets has a significant positive effect on Company Value which is proxied by Tobin's Q on manufacturing companies listed on the IDX for the period 2016-2018, High and low ROA illustrates the efficiency of operational companies, the higher the ROA the more efficient the company, the higher the company's ability to generate profits for the company, so that it will have an impact on increasing company value. (2) Managerial ownership does not significantly influence or weaken the relationship between Return on Assets with Company Value which is proxied by Tobin's Q for manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2016-2018, analysis test results showed that the t-MRA significance value of $0.1621 > 0.05$ with a coefficient value of -0.001477. The low shareholding by management has resulted in management not feeling that they own the company because they have not been able to enjoy the benefits of the company, so management is not motivated to maximize its utility properly.</i>	
<i>Keywords: Return on Assets, Tobin's Q, and Managerial Ownership</i>	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
 BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori.....	9
2.2.1. Kinerja Keuangan.....	9
2.2.2. Nilai Perusahaan.....	11
2.2.3. <i>Good Corporate Governance</i>	11
2.2.4. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
2.2.5. Teori Agensi (<i>Principal Agency Theory</i>)	13
2.3. Perumusan Hipotesis	14
2.3.1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap nilai perusahaan.....	14
2.3.2. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap hubungan antara <i>return on asset</i> dengan nilai perusahaan.....	14
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian	15
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Strategi Penelitian	16
3.2. Populasi dan Sampel	16
3.2.1. Populasi Penelitian	16
3.2.2. Sampel Penelitian	17

3.3.	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	18
3.4.	Operasionalisasi Variabel	18
3.5.	Metode Analisis Data	19
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	21
3.5.2.	Analisis Regresi Data Panel	21
3.5.3.	Pemilihan Model Regresi	21
3.5.4.	Analisis Model Data Panel	22
3.5.5.	Analisis Uji Asumsi Klasik	23
3.5.6.	Uji Hipotesis.....	25
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	28
4.2.	Hasil Penelitian	28
4.2.1.	Statistik Deskriptif.....	28
4.2.2.	Analisis Seleksi Data Panel	31
4.2.3.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	34
4.2.4.	Analisis Regresi Linear Berganda	38
4.2.5.	Uji Hipotesis.....	41
4.2.6.	Uji Koefisien Determinasi.....	42
4.3.	Interpretasi Hasil Penelitian	44
4.3.1.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	44
4.3.2.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi.....	44
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		
5.1.	Simpulan.....	45
5.2.	Saran.....	46
5.3.	Keterbatasan dan Pengambilan Penelitian Selanjutnya	46
DAFTAR REFERENSI		47
LAMPIRAN.....		51
SURAT PERNYATAAN		77
LEMBAR KONSULTASI.....		78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		80

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.3. Rekapitulasi Sampel Penelitian	18
Tabel 3.4. Operasionalisasi Variabel.....	19
Tabel 4.3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif ROA.....	29
Tabel 4.5. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Tobin's Q.....	29
Tabel 4.7. Hasil Analisis Statistik Deskriptif KM.....	30
Tabel 4.9. Hasil Uji Chow Tanpa Moderasi.....	31
Tabel 4.10. Hasil Uji Chow dengan Moderasi	32
Tabel 4.11. Hasil Uji Hausman Tanpa Moderasi	33
Tabel 4.12. Hasil Uji Hausman dengan Moderasi.....	34
Tabel 4.13. Hasil Uji Multikolinieritas.....	36
Tabel 4.14. Hasil Uji Heteroskedastisitas	37
Tabel 4.15. Hasil Uji Autokorelasi.....	38
Tabel 4.16. Hasil Persamaan Regresi Linear Berganda tanpa Moderasi	38
Tabel 4.17. Hasil Persamaan Regresi Linear Berganda dengan Moderasi.....	40
Tabel 4.18. Hasil Uji Hipotesis Tanpa Moderasi	41
Tabel 4.19. Hasil Uji Hipotesis dengan Moderasi.....	42
Tabel 4.20. Hasil Uji Koefisien Determinasi tanpa Moderasi	43
Tabel 4.21 Hasil Uji Koefisien Determinasi dengan Moderasi.....	43

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	15
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas Data	35

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Manufaktur	51
Lampiran 2. Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	56
Lampiran 3. Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	58
Lampiran 4. Tabel 4.2 Hasil Perhitungan ROA	59
Lampiran 5. Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan	63
Lampiran 6. Tabel 4.6 Hasil Perhitungan KM	71
Lampiran 7. Tabel 4.8 Data Tabulasi	75
Lampiran 8. Surat Pernyataan	77
Lampiran 9. Lembar Konsultasi	78
Lampiran 10. Daftar Riwayat Hidup	80