



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**TESIS**

**ARIEF DHARMA WANGSA 2110121052**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2023**



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar  
Magister Manajemen**

**ARIEF DHARMA WANGSA 2110121052**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2023**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Arief Dharma Wangsa

NIM : 2110121052

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 10 Juli 2023

Yang menyatakan,



(Arief Dharma Wangsa)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS**  
**UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,  
Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Arief Dharma Wangsa  
NIM : 2110121052  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Magister Manajemen  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

**Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 10 Juli 2023

Yang menyatakan,



(Arief Dharma Wangsa)

**TESIS**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**ARIEF DHARMA WANGSA 2110121052**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 10 Juli 2023

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima




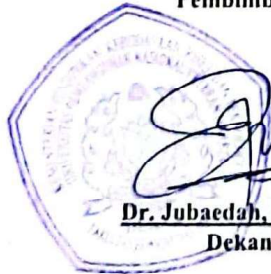
Dr. Desmintari, S.E.,M.M.  
Ketua Penguji



Dr. Jubaedah S.E.,M.M.  
Pembimbing I



Dr. Sri Mulyantini, S.E.,M.M  
Pembimbing II

Dr. Jubaedah, S.E.,M.M.  
Dekan



Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., MM.,CRA.,CRP.,CMA.  
Ketua Jurusan Manajemen

Disahkan di : Jakarta  
Pada Tanggal :

# **THE EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS A MODERATING VARIABLE**

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to obtain empirical evidence about whether managerial ownership, institutional ownership, foreign ownership, public ownership and concentrated ownership have an effect on firm value with profitability as a moderating variable. The data for this study consisted of 25 health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for three years with a research period from 2020 to 2022. The sample was selected using the total/saturated sample method. The data analysis method in this study uses the hypothesis method with moderated regression analysis.*

*The results show that foreign ownership and public ownership have a significant effect on firm value in a positive direction. Meanwhile, managerial ownership, institutional ownership and concentrated ownership have no significant effect on firm value. Profitability cannot weaken or strengthen the effect of managerial ownership, institutional ownership, foreign ownership and public ownership on company value.*

***Keywords: Corporate Value, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Foreign Ownership, Public Ownership, Concentrated Ownership, Profitability.***

# **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

## **ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai apakah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, kepemilikan publik dan kepemilikan terkonsentrasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Data penelitian ini terdiri dari 25 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tiga tahun dengan periode penelitian dari tahun 2020 sampai dengan tahun 2022. Sampel yang dipilih dengan menggunakan metode sampel total/jenuh. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode hipotesis dengan regresi analisis moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan asing dan kepemilikan publik berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Sedangkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kepemilikan terkonsentrasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak dapat memperlemah ataupun memperkuat pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing dan kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Publik, Kepemilikan Terkonsentrasi, Profitabilitas.**

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen, serta Bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.i., M.M., CRA., CRP., CMA. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen. Selain itu penulis juga mengucapkan banyak terima kasih kepada Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat bagi peneliti. Di samping itu penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada orang-orang tersayang dan tercinta yang selalu memberikan support hingga sekarang. Terimakasih untuk keluarga besarku dan terimakasih untuk teman-teman Magister Manajemen Angkatan 2021 yang sudah berjuang bersama selama perkuliahan ini berlangsung, banyak cerita dan pengetahuan yang bisa penulis ambil dari perkuliahan ini. Tidak lupa terimakasih untuk Ibu Apriadita Khusnul Fatimah yang selalu menemani jatuh bangunnya perkuliahan ini sampai kita bisa lulus bersama seperti yang kita impikan. Terimakasih juga kepada rekan-rekan di Grup EBK/MOT karena supportnya selama ini serta bantuannya dalam pengerjaan tugas kuliah selama ini. Akhir kata, penulis mohon maaf atas segala kekurangan dalam penulisan penelitian ini. Penulis berharap semoga penelitian ini bermanfaat bagi semua pihak, terima kasih.

Jakarta, 10 Juli 2023



Arief Dharma Wangsa



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1    Latar Belakang .....	<b>1</b>
I.2    Perumusan Masalah .....	<b>13</b>
I.3    Tujuan Penelitian .....	<b>14</b>
I.4    Manfaat Penelitian .....	<b>14</b>
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b> .....	<b>16</b>
II.1    Penelitian Terdahulu .....	<b>16</b>
II.2    Landasan Teori... ..	<b>27</b>
II.2.1 <i>Grand Theory</i> .....	<b>27</b>
II.2.2 Variabel Dependen .....	<b>30</b>
II.2.2.1 Nilai Perusahaan... ..	<b>30</b>
II.2.3 Variabel Independen .....	<b>31</b>
II.2.3.1 Kepemilikan Manajerial.....	<b>31</b>
II.2.3.2 Kepemilikan Institusional .....	<b>32</b>
II.2.3.3 Kepemilikan Asing .....	<b>34</b>
II.2.3.4 Kepemilikan Publik .....	<b>34</b>
II.2.3.5 Kepemilikan Terkonsentrasi .....	<b>36</b>
II.2.4 Variabel Moderating .....	<b>37</b>

II.2.4.1	Profitabilitas.....	37
II.3	Hipotesa Penelitian .....	38
II.3.1	Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan .....	38
II.3.2	Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan.....	38
II.3.3	Kepemilikan Asing dan Nilai Perusahaan .....	39
II.3.4	Kepemilikan Publik dan Nilai Perusahaan .....	40
II.3.5	Kepemilikan Terkonsentrasi dan Nilai Perusahaan.....	41
II.3.6	Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi.....	42
II.3.7	Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi.....	43
II.3.8	Kepemilikan Asing dan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi.....	44
II.3.9	Kepemilikan Publik dan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi.....	44
II.4	Model Penelitian .....	45
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>46</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
III.1.1	Definisi Operasional .....	46
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	48
III.2	Populasi dan Sampel .....	50
III.2.1	Populasi.....	50
III.2.2	Sampel .....	51
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	51
III.3.1	Jenis Data .....	51
III.3.2	Sumber Data .....	52
III.3.3	Pengumpulan Data .....	52
III.3.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	52
III.3.4.1	Teknik Analisis Data .....	52
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data .....	53
III.4.1.2	<i>Moderation Regression Analysis</i> .....	53
III.4.2	Uji Asumsi Klasik .....	58
III.4.2.1	Uji Normalitas .....	59
III.4.2.2	Uji Multikolinieritas .....	59
III.4.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	60

III.4.3 Uji Hipotesis.....	60
III.4.3.1 Uji Parsial (Uji T).....	60
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>63</b>
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	63
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	65
IV.3 Statistik Deskriptif.....	65
IV.4 Uji Hipotesis dan Analisis.....	71
IV.4.1 Uji Model.....	71
IV.4.1.1 Uji Chow.....	71
IV.4.1.2 Uji Hausman.....	72
IV.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	73
IV.4.2.1 Uji Normalitas.....	73
IV.4.2.2 Uji Multikolinieritas.....	74
IV.4.3 Uji Hipotesis.....	75
IV.4.3.1 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	76
IV.4.3.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	78
IV.4 Pembahasan.....	78
IV.5 Keterbatasan Penelitian.....	90
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>91</b>
V.1 Kesimpulan.....	91
V.2 Implikasi Manajerial.....	92
V.3 Keterbatasan Penelitian.....	93
V.4 Saran.....	93
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>95</b>
<b>RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>99</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	25
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	64
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian .....	64
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4.4	Hasil Uji Chow.....	72
Tabel 4.5	Hasil Uji Hausman .....	73
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas .....	74
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinieritas .....	75
Tabel 4.8	Hasil Regresi Model.....	76

## DAFTAR GAMBAR

### Halaman

Gambar 1.1	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG/RHS) periode Mei 2019 - Mei 2020.....	2
Gambar 1.2	Indonesia Tertinggi di Asia Tenggara Kasus Covid-19.....	3
Gambar 1.3	Sektor Usaha Paling Terdampak saat Pandemi Corona.....	4
Gambar 1.4	Perkembangan Jumlah Kunjungan Wisman Menurut Pintu Masuk Januari 2019 – Desember 2021 .....	5
Gambar 1.5	Perkembangan TPK Hotel Klasifikasi Bintang di Indonesia Januari 2019 – Desember 2021 .....	6
Gambar 1.6	Harga Saham Penutup Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotek dan Restoran 2019 – 2021 .....	7
Gambar 1.7	Volume Perdagangan Saham Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel dan Restoran Tahun 2019 – 2021 .....	8
Gambar 2.1	Model Penelitian .....	45
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas.....	74

## DAFTAR LAMPIRAN

### Halaman

<i>Common Effect Model</i> .....	99
<i>Fixed Effect Model</i> .....	100
<i>Random Effect Model</i> .....	101
Uji <i>Chow</i> .....	102
Uji <i>Hausman</i> .....	102
Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	103
Uji Normalitas.....	103
Uji Multikolinieritas.....	104
Uji Statistik Deskriptif .....	104
Data Pengolahan yang diuji menggunakan E-Views 12 .....	105