



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

APRIADITA KHUSNUL FATIMAH 2110121053

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



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

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

APRIADITA KHUSNUL FATIMAH 2110121053

**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 : Apriadita Khusnul Fatimah

NIM : 2110121053

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,



(Apriadita Khusnul Fatimah)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI

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

Nama : Apriadita Khusnul Fatimah
NIM : 2110121053
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:

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional 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,



(Apriadita Khusnul Fatimah)

TESIS

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

APRIADITA KHUSNUL FATIMAH 2110121053

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 10 Juli 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima





Dr. Sri Mulvantini, SE, MM
Ketua Penguji



Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CGOP
Pembimbing I



Dr. Jubaedah, SE, MM
Pembimbing II



Dr. Jubaedah, SE, MM
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., MM., CRA., CRP., CMA
Kaprosdi Magister Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal

FACTORS AFFECTING FIRM VALUE WITH MANAGERIAL OWNERSHIP AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP AS A MODERATING VARIABLE

ABSTRACT

The purpose of this research is to obtain an empirical evidence of financial distress, fraudulent financial reporting, profitability have an influence on firm value with managerial ownership and institutional ownership as a moderating variable. This research data consist of 17 companies in healthcare sector which listed on Indonesian Stock Exchange (IDX) for five years with the period of 2017 to 2021. Sample selected using total sampling method. Method of data analysis in this study using hypothesis method with moderate regression analysis.

The result showed that capital fraudulent financial reporting has a significant effect toward firm value in a negative direction. While financial distress and profitability do not have a significant effect on firm value. Managerial ownership and institutional ownership can weaken influence of fraudulent financial reporting toward firm value, moreover managerial ownership and institutional ownership can not strengthen the effect of profitability toward firm value.

Keywords : Firm Value, Financial Distress, Fraudulent Financial Reporting, Profitability, Ownership, Covid-19

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai apakah *financial distress*, *fraudulent financial reporting* dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional sebagai variable moderasi. Data penelitian ini terdiri dari 17 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama lima tahun dengan periode penelitian dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021. 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 *fraudulent financial reporting* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif. Sedangkan *financial distress* dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dapat memperlemah pengaruh *fraudulent financial reporting* terhadap nilai perusahaan, selain itu kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Financial Distress*, *Fraudulent Financial Reporting*, Profitabilitas, Kepemilikan, Covid-19.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, serta Bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.i., M.M., CRA., CRP., CMA. selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Ketua Program Studi Magister Manajemen. Selain itu penulis juga mengucapkan banyak terima kasih kepada Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CGOP selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM 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 MM 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 Bapak Arief D.W. 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



Apriadita Khusnul Fatimah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	16
I.3 Tujuan Penelitian	17
I.4 Manfaat Penelitian	17
BAB II TELAAH PUSTAKA	19
II.1 Penelitian Terdahulu	19
II.2 Landasan Teori.....	36
II.2.1 <i>Grand Theory</i>	36
II.2.2 Variabel Dependen	38
II.2.2.1 Nilai Perusahaan... ..	38
II.2.3 Variabel Independen	42
II.2.3.1 <i>Financial Distress</i>	42
II.2.3.2 <i>Fraudulent Financial Reporting</i>	48
II.2.3.3 Profitabilitas	52
II.2.4 Variabel Moderating	55
II.2.4.1 <i>Good Corporate Governance</i>	55
II.2.4.2 Kepemilikan Manajerial	59

II.2.4.3 Kepemilikan Institusional	60
II.2.5 Hipotesa Penelitian	62
II.2.5.1 <i>Financial Distess</i> dan Nilai Perusahaan	62
II.2.5.2 <i>Fraudulent Financial Reporting</i> dan Nilai Perusahaan.....	63
II.2.5.3 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	64
II.2.5.4 <i>Fraudulent Financial Reporting</i> dan Nilai Perusahaan dengan Kepe- Milikan Manajerial sebagai Moderasi	65
II.2.5.5 <i>Fraudulent Financial Reporting</i> dan Nilai Perusahaan dengan Kepe- Milikan Institusional sebagai Moderasi	66
II.2.5.6 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi	67
II.2.5.7 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Pemoderasi	68
II.2.6 Model Penelitian	70
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	71
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	71
III.1.1 Definisi Operasional	71
III.1.2 Pengukuran Variabel	72
III.2 Populasi dan Sampel	76
III.2.1 Populasi	76
III.2.2 Sampel	77
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	77
III.3.1 Jenis Data.....	77
III.3.2 Sumber Data	78
III.3.3 Pengumpulan Data.....	78
III.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	78
III.4.1 Teknik Analisis Data	79
III.4.1.1 Statistik Deskriptif Data	79
III.4.1.2 <i>Moderation Regression Analysis</i>	79
III.4.2 Uji Asumsi Klasik	85
III.4.2.1 Uji Normalitas	85
III.4.2.2 Uji Multikoliniertitas	85
III.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	86
III.4.3 Uji Hipotesis	87
III.4.3.1 Uji Parsial (Uji T).....	87

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	89
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	89
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	91
IV.3 Statistik Deskriptif	91
IV.4 Uji Hipotesis dan Analisis.....	98
IV.4.1 Uji Model	98
IV.4.1.1 Uji Chow	98
IV.4.1.2 Uji Hausman.....	99
IV.4.1.3 Uji Lagrange.....	100
IV.4.2 Uji Asumsi Klasik	101
IV.4.2.1 Uji Normalitas	101
IV.4.2.2 Uji Heteroskedastisitas	103
IV.4.2.3 Uji Multikolinieritas	104
IV.4.3 Uji Hipotesis.....	104
IV.4.3.1 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	105
IV.4.3.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	107
IV.4 Pembahasan	108
IV.5 Keterbatasan Penelitian.....	117
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	119
V.1 Kesimpulan	119
V.2 Implikasi Manajerial	120
V.3 Keterbatasan Penelitian.....	121
V.4 Saran.....	121
DAFTAR PUSTAKA	124
RIWAYAT HIDUP	128
LAMPIRAN.....	129

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Matriks Penelitian Sebelumnya	33
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	90
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian	90
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif	92
Tabel 4.4	Hasil Uji Chow.....	99
Tabel 4.5	Hasil Uji Hausman	100
Tabel 4.6	Hasil Uji Lagrange	101
Tabel 4.7	Hasil Uji Normalitas	102
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas	103
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas.....	104
Tabel 4.10	Hasil Regresi Model.....	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 10 Negara Terpilih dengan Total Kematian Covid-19 Tertinggi Di Asia	2
Gambar 1.2 PDB Sektor Industri Menurut Subsektor (Kuartal II-2022).....	3
Gambar 1.3 Presentase Laju Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2021 Menurut Sektor.....	4
Gambar 1.4 Persentase Laju Pertumbuhan dan Kontribusi Sektor Kesehatan Terhadap PDB Nasional.....	5
Gambar 1.5 Pertumbuhan Jumlah Perusahaan Farmasi dan Healthcare di Bursa Efek Indonesia	6
Gambar 1.6 Harga Saham Penutup pada Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun Tahun 2017-2021	7
Gambar 1.7 Volume Penjualan Saham Perusahaan Sektor Kesehatan di BEI 2017-2021.....	8
Gambar 2.1 Model Penelitian	70
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	102

Daftar Lampiran

Hasil 4.1 Uji Chow.....	129
Hasil 4.2 Uji Hausman.....	129
Hasil 4.3 Uji Lagrange.....	130
Hasil 4.4 CEM.....	131
Hasil 4.5 FEM.....	132
Hasil 4.6 REM.....	133
Hasil 4.7 Hasil Regresi MRA.....	134
Hasil 4.8 Statisti Deskriptif.....	135
Hasil 4.9 Uji Normalitas.....	135
Hasil 4.10 Uji Multikolinearitas.....	136
Hasil 4.11 Uji Heteroskedastisitas.....	136
Hasil 4.12 Data Running Eviews.....	137