

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi

**Peminatan  
Akuntansi Keuangan**



Diajukan oleh:

**OKTORA IRAWATI**

NIM. 1822100052

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA  
KLATEN  
Agustus 2021**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)**

Diajukan oleh:

**OKTORA IRAWATI**

NIM. 1822100052

Telah disetujui Pembimbing


Pada tanggal: 9 Agustus 2021

Pembimbing Utama



Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIDN. 0018107901

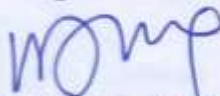
Pembimbing Pendamping



Susyanti, S.E., M.Si  
NIDN. 0610048105

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi



Agung Nugroho J., S.E., M.Si, M.Pd., Ak., CA  
NIDN. 0620017001

## HALAMAN PENGESAHAN

# PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)

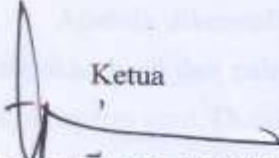
Diajukan oleh:

**OKTORA IRAWATI**

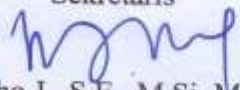
NIM. 1822100052

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk memenuhi  
sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
Pada Tanggal 19 Agustus 2021


Ketua

  
Dr. Sutrisno Badri, M.Sc  
NIK. 690208290


Sekretaris

  
Agung Nugroho J., S.E., M.Si, M.Pd., Ak., CA  
NIDN. 0620017001


Anggota

  
Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIDN. 0018107901

Anggota

  
Susvanti, S.E., M.Si  
NIDN. 0610048105

Disahkan  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
Dr. Sutrisno Badri, M.Sc  
NIK. 690208290

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Oktora Irawati

NIM : 1822100052

Progam Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)”**

adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah ditunukan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari palgiat, saya bersedia menerima sanksi yang telah ditentukan atas perbuatan saya. Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Klaten, Agustus 2021

Yang membuat pernyataan,



Oktora Irawati

## **MOTTO**

Orang yang bahagia adalah orang yang bisa menerima dengan lapang dada segala perbedaan, menerima dan merenungkan segala kritikan,  
dan berterima kasih atas segala pemberian

(Mario Teguh)

Keberhasilan dan kegagalan merupakan bagian kehidupan setiap manusia tetapi tidak akan ada hasil bila tidak ada suatu usaha.

(Winarno Surahmad)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Sebagai wujud rasa syukur kepada Tuhan YME dan terima kasih atas segala rahmat dan Anugerah-Nya yang telah diberikan, akan saya persembahkan karya ini dengan tulus kepada:

1. Keluarga tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian, dan doa yang tiada henti selalu mendampingi.
2. Teman-teman seperjuangan dan terimakasih untuk kebersamaan selama masa perkuliahan ini.
3. Almamaterku tercinta Universitas Widya Dharma Klaten.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kepada kehadiran Tuhan YME. Berkat rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)”.

Skripsi ini dapat peneliti susun atas bantuan berbagai pihak. Dengan segala kerendahan hati ijinilah peneliti untuk menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah memberikan motivasi dalam rangka menyusun skripsi ini. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Hum., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Sutrisno Badri, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Agung Nugroho J., S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
4. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E. M.Si. Ak, CA., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan skripsi dengan baik dan penuh kesabaran.
5. Ibu Susyanti, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan dengan sabar memberikan bimbingan dan arahan penyusunan skripsi ini.

6. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten yang telah membantu dan mendukung proses penyusunan skripsi.
7. Seluruh keluarga yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi kepada peneliti.
8. Semua pihak yang berpartisipasi dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak dapat menjadi amal kebaikan yang senantiasa mendapat balasan yang berlipat dari Tuhan YME. Akhir kata penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini, untuk itu saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan.

Klaten, Agustus 2021

Peneliti

Oktora Irawati



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Balakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....	11
A. Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis .....	11
1. Harga Saham .....	11
2. Nilai Perusahaan .....	12
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	14
4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	16
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	20
6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	22
7. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham .....	25
8. Nilai Perusahaan Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Harga Saham .....	27
9. Nilai Perusahaan Memediasi Pengaruh Pertumbuhan	

	Perusahaan terhadap Harga Saham.....	28
	10. Nilai Perusahaan Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham.....	29
	11. Nilai Perusahaan Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	31
	B. Rerangka Pemikiran .....	32
BAB III	METODE PENELITIAN .....	33
	A. Jenis Penelitian .....	33
	B. Jenis dan Sumber Data .....	33
	C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	33
	D. Definisi Operasional Variabel .....	34
	E. Teknik Analisis Data.....	37
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	43
	A. Hasil Penelitian.....	43
	1. Deskriptif Onjek Penelitian .....	43
	2. Pengujian Asumsi Klasik .....	45
	3. Uji Hipotesis .....	50
	B Pembahasan .....	79
	1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	79
	2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	80
	3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	82
	4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	83
	5. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham.....	84
	6. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Harga Saham yang Dimediasi oleh Nilai Perusahaan .....	85
	7. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Harga Saham yang Dimediasi oleh Nilai Perusahaan .....	86
	8. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham yang Dimediasi oleh Nilai Perusahaan.....	87

	9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham yang Dimediasi oleh Nilai Perusahaan .....	88
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN .....	90
	A. Simpulan .....	90
	B. Saran.....	91
	DAFTAR PUSTAKA .....	92
	LAMPIRAN	

## ABSTRAK

**Oktora Irawati, NIM 1822100052, Skripsi, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)”.**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji: (1) pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (2) pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (3) pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (4) pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (5) pengaruh nilai perusahaan terhadap harga saham perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (6) pengaruh kepemilikan manajerial terhadap harga saham yang dimediasi oleh nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (7) pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (8) pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham yang dimediasi oleh nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019; (9) pengaruh profitabilitas terhadap harga saham yang dimediasi oleh nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder laporan keuangan perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dan analisis jalur

Hasil penelitian menyimpulkan: (1) Kepemilikan saham manajerial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; (2) Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; (3) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; (4) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; (5) Nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham; (6) Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan saham manajerial terhadap harga saham; (7) Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham; (8) Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham; (9) Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham.

**Kata kunci:** Kepemilikan manajerial, Pertumbuhan perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Nilai perusahaan, dan Harga Saham

## ABSTRACT

**Oktora Irawati, NIM 1822100052, Thesis, Accounting Study Program, Faculty of Economics, Widya Dharma University Klaten, "The Effect of Managerial Ownership, Company Growth, Company Size, and Profitability on Stock Prices with Company Value as an Intervening Variable (Study on LQ-45 Companies Listed in IDX in 2019)".**

The purpose of this study was to examine: (1) the effect of managerial ownership on firm value in LQ-45 companies listed on the IDX in 2019; (2) the effect of company growth on firm value in LQ-45 companies listed on the IDX in 2019; (3) the effect of firm size on firm value in LQ-45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019; (4) the effect of profitability on firm value in LQ-45 companies listed on the IDX in 2019; (5) the effect of firm value on the company's share price in LQ-45 companies listed on the IDX in 2019; (6) the effect of managerial ownership on stock prices mediated by firm value in LQ-45 companies listed on the IDX in 2019; (7) the effect of company growth on stock prices in LQ-45 companies listed on the IDX in 2019; (8) the effect of firm size on stock prices mediated by firm value on LQ-45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019; (9) the effect of profitability on stock prices mediated by firm value on LQ-45 companies listed on the IDX in 2019.

This research is a quantitative research. The type of data used is secondary data from the financial statements of LQ-45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019. The data analysis technique used is multiple linear regression and path analysis.

The results of the study conclude: (1) Managerial share ownership has no positive and significant effect on firm value; (2) company growth has no positive and significant effect on firm value; (3) Firm size has no positive and significant effect on firm value; (4) Profitability has a positive and significant effect on firm value; (5) Firm value has a positive and significant effect on stock prices; (6) Firm value is not able to mediate the effect of managerial share ownership on stock prices; (7) Firm value is not able to mediate the effect of firm growth on stock prices; (8) Firm value is not able to mediate the effect of firm size on stock prices; (9) Firm value is not able to mediate the effect of profitability on stock prices.

**Keywords:** Managerial ownership, company growth, company size, profitability, company value, and stock price.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Saham merupakan salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak diminati oleh investor, karena mampu memberikan tingkat pengembalian yang menarik. Saham adalah kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan, dan diikuti dengan hak dan kewajiban yang telah dijelaskan kepada setiap pemegangnya (Fahmi, 2017). Investasi saham merupakan investasi yang berupa kepemilikan atas perusahaan lain (Kieso, Weygandt, dan Warfield, 2013). Menurut Jogiyanto (2015), harga saham adalah nilai saham yang terjadi akibat diperjualbelikannya saham tersebut.

Harga saham adalah nilai suatu saham yang mencerminkan kekayaan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut, dimana perubahan atau fluktuasinya sangat ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar bursa (pasar sekunder). Semakin banyak investor yang ingin membeli atau menyimpan saham, harganya semakin naik. Sebaliknya semakin banyak investor yang ingin menjual atau melepaskan suatu saham, maka harganya semakin bergerak turun (Tandelilin, 2015).

Permintaan dan penawaran harga saham perusahaan, serta ketertarikan investor membeli saham perusahaan umumnya mempertimbangkan kinerja perusahaan tersebut. Perusahaan yang mampu menunjukkan kinerja yang baik

akan meningkatkan nilai perusahaan di mata investor, sehingga investor tertarik untuk membeli saham perusahaan.

Perusahaan memiliki tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memperoleh laba yang maksimal dengan sumber daya yang ada, sedangkan tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan (Meidiawati dan Mildawati, 2016). Nilai perusahaan merupakan suatu bentuk pencapaian perusahaan yang berasal dari kepercayaan masyarakat terhadap kinerja perusahaan setelah melalui proses kegiatan yang panjang, yaitu sejak perusahaan berdiri sampai dengan saat ini. Nilai perusahaan menggambarkan kemampuan manajemen mengelola kekayaan yang dimiliki perusahaan. Setiap perusahaan akan berusaha untuk memaksimalkan nilai perusahaannya karena eksistensi organisasi bisnis ditentukan oleh kemampuannya mengkreasikan dan menyampaikan nilai kepada *stakeholder*. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi yang sesuai dengan tujuan perusahaan *go public*, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan direpresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan, dan manajemen aset (Mayogi dan Fidiana, 2016).

Nilai Perusahaan dengan pengukuran *Price to book value* (PBV) banyak digunakan oleh para analis sekuritas untuk mengestimasi harga saham di masa yang akan datang. Besarnya hasil perhitungan harga pasar saham terhadap nilai bukunya menunjukkan perbandingan antara kinerja saham perusahaan di pasar

saham dengan nilai bukunya. Perusahaan yang tingkat pengembalian atas ekuitasnya relatif tinggi biasanya memiliki harga pasar saham berkali-kali lebih besar dari nilai bukunya daripada perusahaan yang tingkat pengembalian atas ekuitasnya rendah. Perusahaan yang memiliki PBV yang semakin tinggi menunjukkan bahwa kinerja perusahaan di masa mendatang dinilai semakin prospektif oleh investornya (Suastini, Purbawangsa dan Rahyuda, 2016).

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya adalah kepemilikan manajerial, karena kepemilikan manajerial merupakan salah satu indikator tata kelola yang baik (*good corporate governance*). Kepemilikan manajerial adalah situasi dimana manajer memiliki saham perusahaan atau dengan kata lain manajer tersebut sekaligus sebagai pemegang saham perusahaan. Pada laporan keuangan, keadaan ini ditunjukkan dengan besarnya persentase kepemilikan saham perusahaan oleh manajer (Christiawan dan Tarigan, 2017). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan Suastini dkk. (2016) disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hasil penelitian tersebut berbeda dengan hasil penelitian Isti'adah (2015) yang menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain kepemilikan manajerial, faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan yang dinyatakan dengan pertumbuhan aset sebagai indikator yang digunakan (Dhani dan Utama, 2017). Pertumbuhan aset merupakan selisih antara jumlah aset periode ini dengan periode sebelumnya dibandingkan dengan aset periode sebelumnya. Semakin



besar aset maka diharapkan semakin besar pula hasil operasional yang dilakukan oleh perusahaan. Peningkatan aset yang diikuti peningkatan hasil operasi akan semakin menambah kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan (Suweta dan Dewi, 2016).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Saraswathi dkk. (2016), Novianto (2016), Suastini dkk. (2016), dan Chaidir (2015) yang menyatakan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang sama dilakukan oleh Meidiawati dan Mildawati (2016), serta Triyani, Mahmudi, dan Rosyid (2018), akan tetapi menghasilkan temuan yang berbeda yaitu pertumbuhan aset tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, terjadi ketidakkonsistenan pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dilihat dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan yang dapat dipergunakan untuk kegiatan operasi perusahaan. Ukuran perusahaan dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, berarti aset yang dimiliki perusahaan semakin besar dan dana yang dibutuhkan perusahaan untuk mempertahankan kegiatan operasionalnya semakin banyak, sehingga hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Hal ini sesuai hasil penelitian yang dilakukan oleh Astuningrum (2014), serta Rahayu dan Sari (2018) yang menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun berdasarkan penelitian Suroto (2018), dan Utomo (2016) menyatakan

bahwa ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak konsisten.

Faktor berikutnya yang juga mampu mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Harahap (2016) menjelaskan bahwa profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua kemampuan, dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan sebagainya. Rasio ini menggambarkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Hasil penelitian Wijoyo (2018), Mahpudi dan Suparno (2016), dan Utomo (2016), Kusumaningrum (2016) dan Hanifah (2016) menyimpulkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian Triyani, dkk (2018) menyimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan terjadi ketidakkonsistenan hasil penelitian antara peneliti satu dengan yang lain.

Perusahaan harus mampu meningkatkan kinerja untuk memperoleh keuntungan maksimal dan terhindar dari kebangkrutan, maka perusahaan membutuhkan dana yang lebih dari investor. Dalam menanamkan modalnya, investor tidak hanya tertarik dengan perusahaan dengan angka laba atau keuntungan yang besar saja, tetapi para investor selalu melihat banyak sisi sebelum menanamkan modalnya atau membeli saham perusahaan. Salah satunya adalah nilai perusahaan. Perusahaan harus mampu meningkatkan nilai perusahaan untuk meningkatkan harga saham. Nilai perusahaan dapat

meningkatkan harga saham, karena semakin tinggi nilai perusahaan akan semakin tinggi harga saham. Sebaliknya, semakin rendah nilai perusahaan maka akan semakin rendah harga saham (Sundjaja, Ridwan, dan Barlin, 2017).

Nilai perusahaan yang semakin baik di mata investor, akan meningkatkan harga saham yang dijual perusahaan. Hal ini sesuai hasil penelitian Sulia (2017), Nirmolo dan Widjajanti (2018), dan Harahap (2016) menyimpulkan

bahwa nilai perusahaan yang diukur dari *Price to Book Value (PBV)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Oleh karena itu, semakin tinggi nilai perusahaan akan meningkatkan harga saham, sebaliknya semakin rendah nilai perusahaan akan menurunkan harga saham. Berdasarkan

temuan tersebut, peneliti menduga bahwa nilai perusahaan akan mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas terhadap harga saham.

Pada penelitian ini, populasi dan sampel penelitian mengambil perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI. Indeks LQ-45 merupakan perusahaan (emiten) yang telah melalui proses seleksi dengan likuiditas tinggi (liquid) dengan kriteria: (1) tercatat di BEI minimal 3 bulan; (2) memiliki kondisi keuangan, prospek pertumbuhan, serta nilai transaksi yang tinggi; (3) masuk dalam 60 saham berdasarkan nilai transaksi pada pasar reguler dalam 12 bulan terakhir; (4) termasuk dalam 60 saham dengan kapitalisasi tertinggi dalam 1-2 bulan terakhir (www.SimulasiKredit, com, 2012).

Berdasarkan beberapa penelitian-penelitian dapat dilihat bahwa masih terdapat perbedaan hasil (*research gap*) antara peneliti satu dengan yang

lainnya. Perbedaan hasil tersebut disebabkan oleh perbedaan jumlah populasi, metode penggunaan sampel, dan tempat penelitian yang berbeda. Berkaitan dengan hal ini, perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Untuk itu, penelitian ini mengambil judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka permasalahan penelitian ini sebagai berikut.

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?
5. Apakah nilai perusahaan berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?

6. Apakah nilai perusahaan memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?
7. Apakah nilai perusahaan memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?
8. Apakah nilai perusahaan memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?
9. Apakah nilai perusahaan memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang dijelaskan di atas, maka tujuan dalam penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.
2. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.
3. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.
4. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.

5. Untuk menguji pengaruh nilai perusahaan terhadap harga saham perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.
6. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap harga saham yang dimediasi oleh nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.
7. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham yang dimediasi oleh nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.
8. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham yang dimediasi oleh nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.
9. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap harga saham yang dimediasi oleh nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2019.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan sebagai berikut ini.

1. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan masukan untuk pertimbangan dalam mengevaluasi nilai perusahaan, dan pengambilan keputusan untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan guna memperoleh kepastian tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan.

## 2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan masukan dalam mengambil keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui faktor-faktor seperti kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap harga saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening seperti yang diteliti dalam penelitian ini.

## 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi untuk melakukan penelitian yang sejenis dan lebih lanjut tentang pengaruh kepemilikan manajerial, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap harga saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening.

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis terhadap hipotesis yang telah dipaparkan sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut ini.

1. Kepemilikan saham manajerial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. Nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.
6. Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan saham manajerial terhadap harga saham.
7. Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham.
8. Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham.
9. Nilai perusahaan tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham.



## B. Saran

Berdasarkan simpulan di atas, maka ada beberapa saran yang dapat diajukan sebagai berikut ini.

1. Perusahaan perlu meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan agar dapat meningkatkan harga saham yang dijual kepada investor, dan perlu diingat bahwa kepemilikan saham manajerial, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan tidak senantiasa dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan harga saham. Di dalam penelitian ini, pada perusahaan LQ-45 bahwa profitabilitas dan nilai perusahaan bisa mempengaruhi harga saham, harapannya akan meningkatkan *return* atau laba yang diharapkan mitra atau *stakeholder*.
2. Investor dapat membeli saham diharapkan memperhatikan beberapa faktor yang dianggap berpengaruh terhadap harga saham, seperti profitabilitas dan nilai perusahaan.
3. Untuk peneliti selanjutnya juga dapat dilakukan penelitian pada perusahaan yang tidak terdapat dalam LQ-45, dan menggunakan beberapa periode (tahun laporan keuangan), sehingga diperoleh pemahaman yang lebih lengkap tentang pengaruh kepemilikan saham manajerial, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan nilai perusahaan terhadap harga saham. Selain itu, menambah variabel yang kemungkinan berpotensi dapat mempengaruhi harga saham, seperti: pertumbuhan perusahaan, volume penjualan, dan lain sebagainya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, R. 2017. *Pasar Modal Indonesia*. Media Soft. Jakarta.
- Astutiningrum, D. 2014. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *E-Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*. 3 (1): 1-8.
- Audina, D.O. 2016. Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Naskah Publikasi*. Bidang Konsentrasi Keuangan. Jurusan Manajemen. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Ayunimgrum, N. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 1 (1): 1-7.
- Brigham, E.F dan Houtson, J.F. 2016. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku 1. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, E.F dan Houtson, J.F. 2017. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku 2. Salemba Empat. Jakarta.
- Budiasa, I.K. 2016. Pengaruh Risiko Usaha dan Struktur Modal terhadap Pertumbuhan Aset serta Profitabilitas pada Lembaga Perkreditan Desa di Kabupaten Badung. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. 5 (7): 127-133.
- Chaidir. 2015. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*. 1 (2): 1-21.
- Christiawan, Y.J., dan Tarigan, J. 2017. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 9 (1): 1-6.
- Dhani, I. P. dan A.A G. S. Utama. 2017. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*. 2 (1): 135-148.

- Dewi, D.A.Y.M. dan Sudiarta, G.M. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 6 (4): 222-252.
- Fahmi, I. 2017. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Salemba Empat. Jakarta.
- Ghozali, I dan Chariri, A. 2017. *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. 2015. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Keempat. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hanafi, M.M. dan Halim, A. 2015. *Manajemen Keuangan Edisi 1*. BPF. Yogyakarta.
- Harahap, S.S. 2016. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Bumi Aksara. Jakarta.
- Husnan, Suad. 2017. *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. BPF. Yogyakarta
- Jogiyanto, H. M. 2015. *Teori Portfolio dan Analisa Investasi*. Edisi 2. BPF. Yogyakarta.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kasmir. 2018. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Kencana (Prenada Media Group). Jakarta.
- Kieso ED, Weygandt JJ, dan Warfield TD. 2013. *Intermediate Accounting (Akuntansi Intermediate)*. Terjemahan. Erlangga. Jakarta.
- Mahpudin, E. dan Suparno. 2016. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *JRKA*. 2 (2): 56 – 75.
- Mayogi, D.G. dan Fidiana. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5 (1): 60-71.

- Meidiawati, K. dan Mildawati, T. 2016. Pengaruh *Size, Growth*, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5 (2): 6-15.
- Nirmolo, D. dan Widjajanti, K. 2018. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening*. *Jurnal Online, Magister Manajemen, Universitas Semarang*. 1 (1): 40-55.
- Novianto, N.H. 2016. Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Mediating* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. 52 (11): 92-114.
- Prasetyo, S. 2015. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015. *Publikasi Penelitian*. Program Studi Manajemen - S1, Fakultas Ekonomi & Bisnis, Universitas Dian Nuswantoro Semarang.
- Pratama, I.G.B.A. dan Wiksuana, I.G.B. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5 (2): 1-6.
- Purnama, H. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 – 2014. *Jurnal Akuntansi*. 4 (1): 1-6.
- Rinnaya, I.Y. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*. 2 (2): 1-7.
- Riyanto, B. 2015. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. BPFE. Yogyakarta.
- Santoso, S. 2010. *Statistik Multivariate*. PT Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Sarafina, S. dan Saifi, M. 2017. Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. 50 (3): 108-117.
- Saraswathi, I.A.A. 2016. Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas serta Nilai Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. 5 (6): 29-36.

- Sartono, A. 2015. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE. Yogyakarta.
- Sawir, A. 2016. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Suastini, N.M., Purbawangsa, I.B.A. dan Rahyuda, H. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. 5 (1): 143-172.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Sujoko dan Ugi Soebiantoro. 2017. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. 9 (I): 41-48.
- Sulia. 2017. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. 7 (2): 129-139.
- Sundjaja, R., Ridwan S. dan Barlin, I. 2017. *Manajemen Keuangan*. Literata Lintas Media. Jakarta.
- Suroto. 2018. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2007- Januari 2017. *Serat Acitya – Jurnal Ilmiah Untag Semarang*. 7 (2): 97-101.
- Sutedi, A. 2016. *Good Corporate Governance*. Sinar Grafika. Jakarta.
- Suweta, N.M.N.P.D., dan Dewi, M.R. 2016. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5 (8): 172-189.
- Tandelilin, E. 2015. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Kanisius. Yogyakarta.
- Trinanda dan Mukodim. 2015. Penerapan *Good Corporate Governance*. Alfabeta. Bandung.
- Triyani, W., Mahmudi, B., dan Rosyid, A. 2018. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar

- di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2016). *Tirtayasa Ekonomika*. 13 (1): 107-129.
- Utomo, N.A. 2016. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. 5 (1): 82- 94.
- Wahyudi, I. dan Pawestri. 2016. *Corporate Social Responbility: Prinsip, Pengaturan dan Implementasi*. In-Trans Publishing. Malang.
- Wijaya, B.I. dan Sedana, dan Panji., I.B 2015. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud*. 4 (12): 71-80.
- Wijoyo, A. 2018. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*. 13 (1): 48-61.