



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF.DR. HAMKA



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN INDUSTRI DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Aulia Dini Puspitasari

1502025044

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF.DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN INDUSTRI DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Aulia Dini Puspitasari

1502025044

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul
“ **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA**” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 27 Agustus 2019

Yang Menyatakan,



(Aulia Dini Puspitasari)

NIM 1502025044

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA**

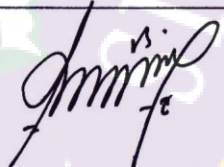
NAMA : **AULIA DINI PUSPITASARI**

NIM : **1502025044**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

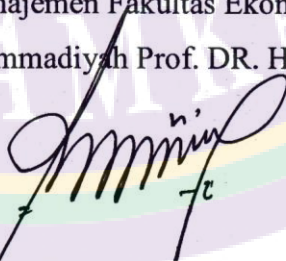
TAHUN AKADEMIK : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Yang disusun oleh:
Aulia Dini Puspitasari
1502025044

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal: 27 Agustus 2019

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:

(Dr. Budi Permana Yusuf, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Anggota:

(Emaridial Ulza, S.E., MA.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Aulia Dini Puspitasari
NIM : 1502025044
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non- exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi 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 27 Agustus 2019
Yang Menyatakan



Aulia Dini Puspitasari

ABSTRAK

Aulia Dini Puspitasari (150225044)

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Skripsi. Program Studi Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Struktur Kepemilikan Saham, Leverage dan Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan saham dan *leverage* terhadap nilai perusahaan secara parsial dan simultan. Metode penelitian yang digunakan adalah metode eksplanasi yaitu untuk menjelaskan hubungan antar variabel dependen dan variabel independen. Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013 sampai dengan 2017 yaitu sebanyak 18 perusahaan. Teknik penelitian sampel dengan menggunakan *purpose sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan terdapat 10 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini dengan total pengamatan sebanyak 50 data. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis deskripsi keuangan, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel struktur kepemilikan saham dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial struktur kepemilikan saham berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

ABSTRACT

Aulia Dini Puspitasari (150225044)

THE INFLUENCE OF SHARE OWNERSHIP STRUCTURE AND LEVERAGE ON FIRM VALUES IN THE FOOD AND BEVERAGE COMPANY INDUSTRY IN INDONESIA.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2019. Jakarta.

Keywords : Share Ownership Structure, Leverage and Firm Value

This research purpose to determine the influence of share ownership structure and leverage on firm values as a partial and simultance. This research used method of explanation that is to explain the influence of dependent variabel on independent variabel. The used population is the research is all of manufacture companies sub sector food and beverage are listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) at 2013 until 2017 amounted to 18 companies. To choose that sampel used purpose sampling that is sampling technique with a certain consederation. Based on determined criteria, there are 10 companies sampled in this researchedwith the observation of 50 data. The tabulation technique and data analysis includes financial description analysis, multiple linier regression analysis, hypothesis test, and coefficient of determination analysis. The result showed that simultaneous variabel Share Ownership Structure and Leverage have a significant effect on Firm Value. In partially, variable Share Ownership Structure have a significant effect on Firm Value meanwhile variable Leverage don't have a significant on Firm Value.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahirabbil'alamin. Terucap rasa syukur yang mendalam kepada Allah SWT, yang telah memberikan Ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “ **Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman di Indonesia**” dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan bimbingan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu dan Bapak tercinta, yang selalu memberikan limpahan kasih sayang, perhatian, dan dukungan baik moral, spiritual, maupun material pada penulis. Kasih sayang mereka yang teruntai begitu indah dan tulus menjadi inspirasi dan motivasi bagi penulis dalam menjalani hidup.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Nendi Juhandi, M.M selaku Dosen Pembimbing I.

5. Bapak Faizal Ridwan Zamzany., S.E., M.M. selaku ketua Program studi manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan Dosen Pembimbing II.
6. Seluruh dosen pengajar beserta staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmunya dan bantuan kepada penulis.
7. Sahabat tercinta dikelas manajemen D, konsentrasi keuangan dan kepada teman-teman himpunan mahasiswa manajemen periode 2016-2017 yang selalu bersama-sama memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua teman-teman mahasiswa Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu akan tetapi tidak mengurangi rasa hormat dan terima kasih dari penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan adanya kritik dan saran membangun dari semua pihak. Akhirnya penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarrakatuh,

Jakarta 27 Agustus 2019

Penulis

Aulia Dini Puspitasari

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembahasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TELAAH PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	36
2.2.1 Nilai Perusahaan	36
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan	36
2.2.1.2 Jenis-jenis Nilai Perusahaan	37
2.2.1.3 Tujuan Memaksimumkan Nilai Perusahaan	38
2.2.1.4 Pengukuran Nilai Perusahaan	38

2.2.2 Struktur Kepemilikan	40
2.2.2.1 Pengertian Struktur Kepemilikan Saham	40
2.2.2.2 Jenis-jenis Struktur Kepemilikan Saham	41
2.2.3 Leverage	45
2.2.3.1 Pengertian Leverage	45
2.2.3.2 Tujuan dan Manfaat Leverage	46
2.2.3.3 Metode Pengukuran Leverage	48
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	51
2.3.1 Hubungan Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan	51
2.3.2 Hubungan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	52
2.3.3 Hubungan Struktur Kepemilikan Saham dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	54
2.4 Hipotesis	55
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	56
3.2 Operasional Variabel	56
3.3 Populasi dan Sampel	58
3.4 Teknik Pengumpulan Data	61
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	61
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	61
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	61
3.5.1 Analisa Manajemen Keuangan	62
3.5.2 Analisis Model Regresi Linier Berganda	62
3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik	62
3.5.2.2 Model Regresi Linier Berganda	66
3.5.2.3 Koefisien Korelasi	67
3.5.2.4 Koefisien Determinasi	69
3.5.3 Uji Hipotesis	70
3.5.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	72
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	71

4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	73
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan Sampel	74
4.2 Hasil Pengolahan dan Pembahasan Data	82
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	82
4.2.1.1 Nilai Perusahaan	82
4.2.1.2 Struktur Kepemilikan Saham	84
4.2.1.3 Leverage	85
4.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda	86
4.2.2.1 Uji Asumsi Klasik	86
4.2.2.2 Model Regresi Linier Berganda	93
4.2.3 Koefisien Korelasi	95
4.2.4 Koefisien Determinasi	96
4.2.5 Uji Hipotesis	97
4.3 Pembahasan Umum	99
4.3.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan ..	99
4.3.2 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	101
4.3.3 Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	102
4.3.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	104
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Saran-saran	104
DAFTAR PUSTAKA	106
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	25
2.	Operasional Variabel Penelitian	57
3.	Kriteria Sampel	60
4.	Daftar Sampel Penelitian	60
5.	Keputusan Autokorelasi	66
6.	Pedoma Interpretasi Koefisien Korelasi	69
7.	Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV)	83
8.	Perhitungan <i>Managerial Institutional</i> (INST)	84
9.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	86
10.	Hasil Uji Normalitas	89
11.	Hasil Uji Multikolonieritas	90
12.	Hasil Uji Heteroskedastis	92
13.	Hasil Uji Autokorelasi	93
14.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	94
15.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	96
16.	Hasil Uji Simultan (Uji F)	98
17.	Hasil Uji Korelasi, Determinasi, <i>Adjusted R²</i>	99

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan	2
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	55
3.	Grafik Normal P-plot	87
4.	Grafik Histogram	88
5.	Grafik <i>Scatteplot</i>	91

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan Penelitian	1/19
2.	Data Nilai Perusahaan Per Tahun	1/19
3.	Data Struktur Kepemilikan Saham Per Tahun	4/19
4.	Data Leverage Per Tahun	6/19
5.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov-Smirnov</i>)	8/19
6.	Hasil Uji Durbin Watson	8/19
7.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	8/19
8.	Hasil Uji Simultan (Uji F)	9/19
9.	Hasil Uji Korelasi, Determinasi, Adjusted R ²	9/19
10.	Tabel Durbin Watson	10/19
11.	Tabel t	12/19
12.	Tabel F	14/19
13.	Surat Tugas	16/19
14.	Form Perubahan Skripsi	17/19
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	18/19
16.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	19/19

BAB I

PENDAHULUAN

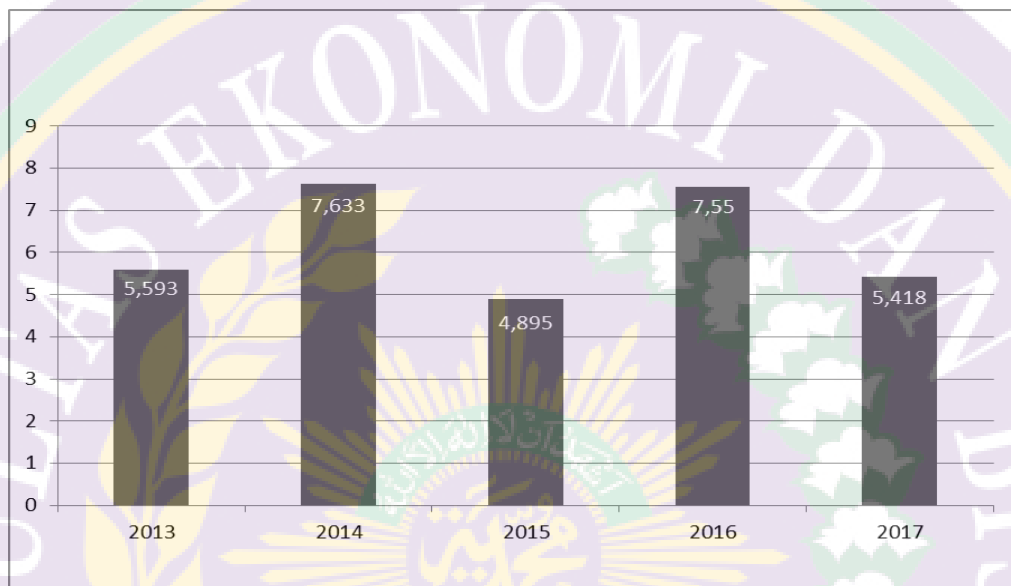
1.1 Latar Belakang

Perusahaan Manufaktur mempunyai cara untuk mendapatkan sumber dana atau alternatif pembiayaan yaitu dengan cara memanfaatkan pasar modal. Apabila suatu perusahaan investasinya dapat menghasilkan sejumlah keuntungan maka investor akan menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Adanya pasar modal membuat perusahaan mempunyai alat untuk refleksi diri tentang kinerja dan kondisi keuangan perusahaan. Jika kondisi keuangan dan kinerja perusahaan baik maka pasar akan merespon dengan positif melalui peningkatan harga.

Tujuan perusahaan didirikan yaitu untuk memakmurkan pemegang saham atau pemilik saham. Hal tersebut dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Menurut Rafika (2015), tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dapat diwujudkan dengan asumsi bahwa pemegang saham dan pemilik perusahaan akan makmur jika kekayaan meningkat. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan keinginan setiap perusahaan yang ada.

Perusahaan industri makanan dan minuman sampai saat ini masih menjadi pendorong utama dalam pertumbuhan di Indonesia, dengan jumlah masyarakat di Indonesia yang mencapai 250 juta orang dan mencapai 40% dari total penduduk ASEAN menjadikan Indonesia sebagai yang sangat strategis untuk dijadikan basis produksi dikawasan dan menjadikan perusahaan global menginvestasikan modalnya di Indonesia. Industri makanan dijadikan objek penelitian dikarenakan sektor ini menjadi yang kedua terbesar setelah sektor pertambangan. Perusahaan

makanan dan minuman juga merupakan salah satu perusahaan yang memaksimalkan nilai perusahaanya. Nilai perusahaan dapat diukur dengan *Price Book Value* (PBV) yang merupakan rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai buku.



Sumber : Data yang diolah

Gambar 1
Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2013-2017

Berdasarkan Gambar 1 terlihat bahwa rata-rata nilai perusahaan mengalami penurunan di tahun 2015 menjadi 4,9% kemudian kembali menaik di tahun 2016 sebesar 7,6% . Nilai rendah PBV ini sebabkan turunnya harga saham, sehingga harga saham berada di bawah nilai bukunya atau nilai sebenarnya. Rendahnya PBV dapat mengindikasikan bahwa menurunnya kualitas kinerja dan fundamental emiten.

Salah satu perusahaan makanan dan minuman yang mengalami naik turunnya nilai perusahaan yaitu, PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) membukukan penjualan bersih Rp 63,59 triliun naik 14,3 persen ketimbang penjualan 2013. Pencapaian itu mengerek laba bersihnya menjadi Rp 3,89 triliun, tumbuh 55,2 persen dari tahun 2013. Memang, tahun lalu Indofood banyak mendapat tekanan dari kenaikan beban harga bahan baku. Namun, emiten ini bisa menyiasatinya dengan mengerek harga jual produk dan menjaga efisiensi.

Berdasarkan fenomena diatas adanya penilaian yang terlalu tinggi dari pasar terhadap struktur kepemilikan perusahaan tersebut sehingga mengakibatkan overvalued dalam kaitanya dengan nilai perusahaan. Sentimen negatif terhadap kepemilikan juga diakibatkan oleh kebijakan-kebijakan perusahaan yang membuat kepercayaan investor menurun.

Mengoptimalkan Nilai Perusahaan merupakan tujuan perusahaan, mencapai hal tersebut dengan melaksanakan fungsi keuangan. Manajemen keuangan yang baik sangat penting untuk pertumbuhan perusahaan. Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yang biasanya digunakan calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Struktur Kepemilikan Saham merupakan salah satu faktor yang mampu mempengaruhi jalanya perusahaan yang pada akhirnya juga mempengaruhi kinerja pada perusahaan dalam mencapai tujuanya yaitu memaksimalkan Nilai Perusahaan. Hal ini dikarenakan adanya kontrol yang dimiliki oleh pemegang saham. Dalam penelitian ini, Struktur Kepemilikan Saham menggunakan Kepemilikan Institusional sebagai bahan penelitian. Semakin tinggi kepemilikan

Institusional maka akan semakin meningkatnya pengawasan eksternal terhadap perusahaan. Dengan adanya pengawasan eksternal maka jalannya perusahaan lebih dapat diawasi sehingga dapat mencapai tujuan perusahaan. Menurut Lestari (2017), dengan meningkatkan Struktur Kepemilikan Saham terutama pada kepemilikan institusional dapat mengurangi masalah keagenan dan pemegang saham institusi telah memiliki kemampuan dan sarana yang memadai untuk memonitor perusahaan dimana saham mereka diinvestasikan sehingga terjadi peningkatan nilai perusahaan, dengan demikian kepemilikan institusional yang tinggi dapat membantu dalam pengawasan pengelolaan investasi pada *intellectual capital* perusahaan. Semakin besar perusahaan maka tingkat pengawasan pemilik saham institusi juga akan semakin tinggi. Pengaruh kepemilikan institusional yang berperan sebagai agen pengawas ditekan oleh investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal. Jika kepemilikan pada saham meningkat maka para manajer termotivasi untuk bertanggung jawab dan meningkatkan kinerja perusahaan untuk meningkatkan kemakmuran para pemegang saham. Dengan adanya kontrol yang ketat, menyebabkan manajer menggunakan utang pada tingkat rendah untuk mengantisipasi kemungkinan terjadinya *financial distress* dan risiko kebangkrutan.

Leverage merupakan faktor kedua dalam penelitian ini yang memengaruhi Nilai Perusahaan. Menurut Harahap (2013), rasio yang menggambarkan hubungan antara utang perusahaan terhadap modal, rasio ini dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh utang atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh modal. *Leverage* merupakan penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap, dengan harapan akan memberikan tambahan

keuntungan yang lebih besar dari pada beban tetap, sehingga keuntungan pemegang saham bertambah. *Leverage* merupakan pemakaian utang oleh perusahaan untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan. *Leverage* yang merupakan rasio utang atau sering juga dikenal dengan nama rasio solvabilitas adalah rasio yang dapat menunjukkan kemampuan dari suatu perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban finansial dari perusahaan tersebut seandainya perusahaan tersebut dilikuidasi. Peningkatan dan penurunan tingkat hutang memiliki pengaruh terhadap penilaian pasar. Kelebihan hutang yang besar akan memberikan dampak yang negatif pada nilai perusahaan. Penggunaan hutang yang terlalu besar melebihi aktiva akan berdampak pada penurunan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, namun apabila hutang dapat dikelola dengan baik dan digunakan untuk proyek investasi yang produktif, maka hal tersebut dapat memberikan pengaruh positif yang berdampak pada peningkatan profitabilitas.

Tetapi apabila perusahaan melakukan pinjaman dengan bunga yang tinggi, maka beban bunga perusahaan juga tinggi dan perusahaan dapat dikatakan kurang efisien dalam operasinya. Untuk mengukur *leverage* perusahaan dapat digunakan rasio antara total utang dengan total aktiva melalui rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Dengan rasio ini kita dapat menilai sejauh mana perusahaan menggunakan uang yang dipinjam. Perusahaan yang memiliki rasio *leverage* tinggi berarti perusahaan melakukan pendanaan tinggi yang bersumber dari utang. Karena adanya risiko gagal bayar, biaya yang harus dikeluarkan perusahaan juga semakin besar. Hal ini bisa menyebabkan profitabilitas perusahaan rendah.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Juhandi, et.al (2013), Liu (2013), Apriada (2016), Ahmad (2017), Mandey (2017) dan Lestari (2017) menyatakan bahwa Kepemilikan saham berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian berbeda didapat oleh Rizqia (2013), Shah (2013), Karaca (2013), Ilmaniyah (2014) dan El-Laby (2017) , yang menyatakan bahwa Kepemilikan saham tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Puji Astuti (2017), Liu (2013), Suwardika (2017), Ahmad (2017), Ekadjaja (2017), Utama (2018) dan Mandey (2017) menyatakan *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Noshakare (2016), Rizqia (2013) dan El-Laby (2017) menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, penulis tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul : **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Industri di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut peneliti mengidentifikasi sebagai berikut:

1. Apakah struktur kepemilikan saham secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Apakah *Leverage* secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Apakah struktur kepemilikan saham dan *leverage* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar pembahasan skripsi tidak meluas kemasalah yang lain maka masalah tersebut dibatasi pada struktur kepemilikan saham dengan menggunakan *Institutional Ownership* (INST) sebagai (X_1) dan *Leverage* dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai (X_2) terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) sebagai (Y) pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode penelitian 2013-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Untuk menguji besarnya pengaruh struktur kepemilikan saham dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia, maka masalah dirumuskan sebagai berikut: Adakah pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik, maka penelitian ini harus mempunyai tujuan. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur kepemilikan saham terhadap nilai perusahaan.

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur kepemilikan saham dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberikan manfaat bagi:

1. Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan.

2. Perusahaan

Memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengelola Struktur Kepemilikan Saham dan *Leverage* guna meningkatkan Nilai Perusahaan secara efektif dan efisien.

3. Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Leverage* terhadap pencapaian Nilai Perusahaan pada suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Fajar, Maulidi dan Titik Farida dkk. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. *e-Proceeding of Management : Vol.4, ISSN: 2355-9357*.
- Anton, Gabriela, Sorin. (2016). *The Impact Of Dividen Policy On Firm Value A Panel Data Analysis of Romania Listed Firms. Journal of Public Administration, Finance and Law*.
- Apriada, Kadek dan Suardikha dan Made, Sadha (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* 5.2 (2016) : 201-218, ISSN : 2337-3067
- Beltratti, B. Bortolotti, M. Caccavaio The stock market reaction to the 2005 split share structure reform in China Pacific-Basin Financ. J., 20 (2012), pp. 543-560
- Daud, Ardika; Nangoy, Sientje dan Saerang, Ivonne. (2015) Pengaruh kepemilikan manajerial dan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan non manufaktur di bursa efek indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, Vol 15. (5).
- Diana, Heugesti. (2012). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real Estate & Property di BEI. Universitas Riau.
- El-Laby, Noor, Hadiyanto. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage dan Kebijakan Deviden terhadap Nila Perusahaan pada Perusahaan di BEI. *Simki-Economic Vol. 01 No. 03 Tahun 2017 ISSN : BBBB-BBBB*.

- Gamayuni, R. R. (2015). The effect of intangible asset, financial performance and financial policies on the firm value. *International journal of scientific & technology research*, 4(1), 202-212.
- Goh, Suamrsan, Thomas (2018). Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR). *Economics and Business International Conference 2017*, volume 46
- Harmono. (2016). *Manajemen Keuangan : Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Services)
- Ilmaniyah, Rifka. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Jember.
- Jaya, Tresno E, Yasser, M, dan Kartika, Dinda. (2012). *Corporate Governance, Konservatisme Akuntansi dan Tax Avoidance*. Prosiding Simposium Nasional Perpajakan 4.
- Juhandi, Nendi .(2018). *Manajemen Keuangan*. Cetakan Kedua. Jakarta: Pelangi Nusantara.
- Juhandi, Nendi, Sudarma Made, dan Rofiaty. (2013). The Effects of Internal factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value A Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)]. *International Journal of Business and Management Invention* ISSN (Online): 2319 – 8028, ISSN (Print): 2319 – 801X.
- Karaca, Serdar, Suleyman (2012). The Relationship between Ownership Structure and Firm Performance: An Empirical Analysis over Istanbul Stock

Exchange (ISE) Listed Companies. *International Business Research* Vol. 5.

- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Lestari, L. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 2, 293-306.
- Linawaty, L., dan Ekadjaja, A. (2017). Analisis pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan arus kas bebas sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Ekonomi*, 22(1), 164-176.
- Liu, Qigui, Tian, Gary dan Wang, Xiaoming. (2013). The effect of ownership structure on leverage decision: new evidence from Chinese listed firms. *Faculty of Commerce - Papers (Archive) Faculty of Business*.
- Mandey, S. R., Pangemanan, S. S., dan Pangerapan, S. (2017). Analisis Pengaruh Insider Ownership, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(2).
- Putu, L. (2014). *Manajemen Keuangan*. Cetakan Pertama. Denpasar: Udayana University Press.
- Rasetyanto, Pramundityo, dan Chariri, Anis. 2013. *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Rizqia, Ayu, Aisjiah, Siti dan Sumiati. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting* ISSN 2222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847.
- Rodoni, Ahmad. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Shah, Syed, Zulfiqar dan Hussain, Zahid. (2012). Impact of Ownership Structure on Firm Performance Evidence from Non-Financial Listed Companies at Karachi Stock Exchange. *International Research Journal of Finance and Economics ISSN 1450-2887 Issue 84*.

Suartini, Sri dan Sulistiyo, Hari. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sutama, D. R., dan Lisa, E. (2018). Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Suwardika, Agus, Nyoman dan Mustanda, Ketut. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Properti Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3, 2017: 1248-1277 ISSN : 2302-8912.

Widigo, Idie. (2013). Effect Of Corporate Social Performance, Intellectual Capital, Ownership Structure and Corporate Governance on Corporate Performance and Firm Value. *International Journal of Business, Economics and Law*, Vol. 2, Issue 1 (June) ISSN 2289-1552.

www.Kompas.com berita-berita mengenai perkembangan perusahaan dan ekonomi Indonesia.

www.idx.co.id situs resmi Bursa Efek Indonesia, menyediakan data dan informasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam bursa perdagangan efek.

www.investor.co.id,2017