



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN CASH
HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN LOGAM DAN SEJENISNYA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Nabila Rahmadanti

1702015182

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN *CASH HOLDING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LOGAM DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

Nabila Rahmadanti

1702015182

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN CASH HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LOGAM DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagai 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 di kemudian hari penelitian 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, 13 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



Nabila Rahmadanti
NIM: 1702015182

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
CASH HOLDING TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
LOGAM DAN SEJENISNYA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)

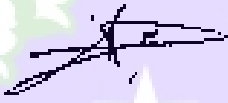
NAMA : NABILA RAHMADANTI

NIM : 1702015182

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2021

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

Pembimbing I	Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak	 Selasa, 13 Juli 2021
Pembimbing II	Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN CASH HOLDING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LOGAM DAN
SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Yang disusun oleh:
Nabila Rahmadanti
1702015182

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 13 Agustus 2021

Tim Penguji:
Ketua, merangkap anggota:

(Bambang Tutuko, S.E., Ak., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si.)

Anggota:

(Dr. Nuzulul Hidayati, M.M., Ak.)

Mengetahui,

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

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

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

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nabila Rahmadanti
NIM : 1702015182
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN CASH HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LOGAM DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksusif 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 peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta
Pada tanggal: 13 Agustus 2021
Yang Menyatakan



(Nabila Rahmadanti)

RINGKASAN

Nabila Rahmadanti (1702015182)

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN CASH HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LOGAM DAN SEJENISNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI).

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata kunci: Struktur Kepemilikan, *Cash Holding*, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana hubungan antara struktur kepemilikan dan *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan logam dan sejenisnya selama tahun 2015 hingga 2019. Variabel yang diteliti adalah “struktur kepemilikan (struktur kepemilikan asing dan struktur kepemilikan manajerial), *Cash Holding*, dan nilai perusahaan” sebagai objek peubah dan “perusahaan logam dan sejenisnya yang ada di Bursa Efek Indonesia” sebagai objek pengamatan. Data sekunder dikumpulkan Di Pusat Referensi Pasar Modal yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dan dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya.

Setelah struktur kepemilikan dan *cash holding* dihitung dan dianalisis dengan bantuan program E-views9, hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan untuk Struktur Kepemilikan Asing dan *Cash Holding* sama sekali tidak memiliki hubungan dengan Nilai Perusahaan. Kemampuan variabel independen yaitu Struktur Kepemilikan Asing, Struktur Kepemilikan Manajerial dan *Cash Holding* dalam menjelaskan variasi variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan adalah sebesar 0,477999 atau 47,7999% sedangkan sisanya 52,2001% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian.

Hal tersebut dikarenakan struktur kepemilikan asing sebagai pemegang saham mayoritas tidak melakukan pengendalian dan pengawasan terhadap

manajemen secara ketat walaupun mereka memiliki kemampuan untuk mempengaruhi setiap keputusan manajemen sedangkan kepemilikan kas yang banyak bukan menjadi satu kriteria bagi investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut.

Oleh sebab itu, disarankan kepada para calon investor yang ingin menanamkan modal yang dimiliki pada satu atau lebih perusahaan, ada baiknya jika menganalisis terlebih dahulu hubungan antara objek pengamatan dengan objek peubah, antara objek peubah dengan objek peubah serta antara objek pengamatan dengan objek pengamatan sebelum mengambil keputusan berinvestasi.

ABSTRACT

Nabila Rahmadanti (1702015182)

THE RELATION OF OWNERSHIP STRUCTURE, CASH HOLDING AND FIRM VALUE ON METAL COMPANIES AND THE LIKE LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)

The Thesis of Bachelor Degree Program. Accounting Major. Economical and Bisnis Faculty of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Uiversity. 2021. Jakarta

Keyword: Ownership Structure, *Cash Holding*, Corporate Value

This research is aimed to at knowing the relation of ownership structure and *Cash Holding* on firm value on metal companies and the like listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015 until 2019. The variables in this research are "ownership structure (foreign ownership structure and managerial ownership structure), *Cash Holding*, and firm value" as very object of variable and "metal companies and the like listed at the Indonesia Stock Exchange" as the observation objects. Secondary data is collected from Capital Market Reference Center at Indonesia Stock Exchange and from the other resources.

The results showed fact that after the structure ownership and *Cash Holding* was calculated and analyzed by software E-views9 program, the results showed only managerial ownership structures, while foreign ownership structures and cash hoding had absolutely not relationship with firm value. The ability of the independent variables, Foreign Ownership Structure, Managerial Ownership Structure and Cash Holding in explaining the variation of the dependent variable, Company Value is 0.477999 or 47.7999% while the remaining 52.2001% is influenced by other factors outside the research model.

This result caused by structure of foreign ownership as a majority shareholder doesn't exercise strict control and supervision of management even though they have ability to influence every management decision while large cash ownership is not one criterion for investors to invest in company.

Thus, it's recommended to prospective investors who want to invest in one or more companies, it's good if you first analyze the relationship between the object of observation with the object of changer, between the object of changer with the object of changer and between the object of observation with the object of observation before making an investment decision.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur hanya kepada Allah Subhanahu wata'ala, pencipta segala pencipta yang selalu memiliki cara yang luar biasa kepada peneliti. Atas nikmat-Nya yang tidak ada batasnya, peneliti dapat menyelesaikan laporan magang ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad Shalallahu alaihi wa sallam.

Pada halaman ini, peneliti ingin memberikan ucapan syukur, terima kasih, apresiasi, dan penghargaan kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, kesempatan, kepercayaan, semangat, dan sumbangsih dalam bentuk apapun sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT Maha dari segala-Nya atas semua kesempatan dan nikmat-Nya yang telah diberikan kepada peneliti sehingga peneliti bisa menyelesaikan laporan magang ini.
2. Kedua orang tua peneliti Subardi dan Katini, Adik peneliti Radiastari Nurvandini, serta seluruh keluarga besar Bani H. Ramin. Terima kasih atas segala dukungan dan perhatian yang tiada henti. Terima kasih untuk selalu menjadi motivasi utama peneliti untuk menyelesaikan laporan ini dengan baik. Semoga seluruh hasil kerja keras ini bisa menjadi suatu kebanggaan bagi kalian.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajarannya.
4. Ibu Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing satu (1) dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc. selaku Ketua Program Studi sekaligus dosen pembimbing dua (2) dalam penyusunan skripsi ini.

5. Untuk Indra Mulya Dermawan yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan support hingga peneliti tidak kehilangan motivasi untuk menyelesaikan laporan ini.

6. Kepada sahabat, teman-teman dan semua pihak yang telah banyak membantu yang tidak dapat saya ungkapkan satu persatu.

Saya menyadari bahwa dalam penelitian skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, saya mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki di masa yang datang serta dapat memberikan manfaat khususnya bagi saya sendiri dan umumnya bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Akhir kata, mohon maaf apabila dalam penelitian proposal skripsi ini terdapat banyak kesalahan. Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Jakarta, 27 Oktober 2020

Peneliti,



(Nabila Rahmadanti)

DAFTAR ISI

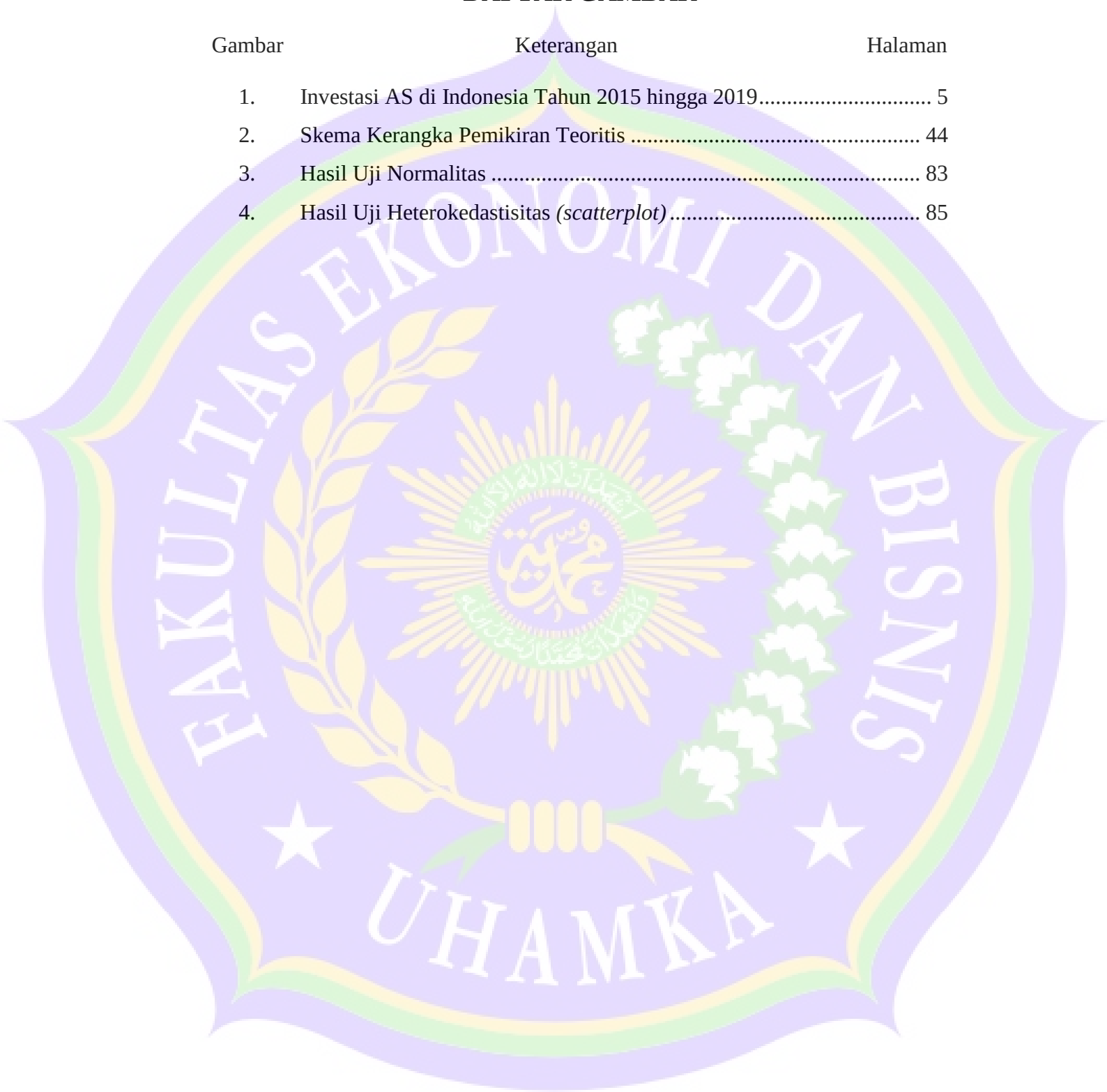
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN\	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	9
1.2.1 Identifikasi Masalah	9
1.2.2 Pembatasan Masalah	10
1.2.3 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Telaah Pustaka	33
2.2.1 Teori Keagenan	33
2.2.2 Nilai Perusahaan.....	35
2.2.3 Struktur Kepemilikan	38
2.2.4 Cash Holding	40

2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	42
2.3.1 Hubungan Antara Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan	42
2.3.2 Hubungan Antara Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan	43
2.4 Rumusan Hipotesis	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	45
3.2 Operasionalisasi Variabel	45
3.3 Populasi dan Sampel	50
3.4 Teknik Pengumpulan Data	52
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	52
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	52
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	53
3.5.1 Analisis Akuntansi	53
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	53
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	54
3.5.4 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	56
3.5.5 Pengujian Hipotesis	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	60
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	60
4.1.2 Proses Seleksi Sampel	67
4.2 Analisis dan Pembahasan	67
4.2.1 Analisis Akuntansi	67
4.2.2 Statistik Deskriptif	79
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	82
4.2.4 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	86
4.2.5 Pengujian Hipotesis	87
4.3 Hasil Analisis Interpretasi	93
4.3.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan	93

4.3.2 Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	94
4.3.3 Pengaruh Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan	95
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Saran-saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA	100
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Halaman
1.	Investasi AS di Indonesia Tahun 2015 hingga 2019.....	5
2.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	44
3.	Hasil Uji Normalitas	83
4.	Hasil Uji Heterokedastisitas (<i>scatterplot</i>)	85



DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Halaman
1.	Daftar Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Tahun 2015-2019.....	3
2.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
3.	Operasional Variabel.....	48
4.	Proses Pemilihan Sampel	50
5.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	52
6.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan	68
7.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	71
8.	Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan	74
9.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing, Struktur Kepemilikan Manajerial dan <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	77
10.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	79
11.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	84
12.	Hasil Uji Autokorelasi	86
13.	Hasil Koefisien Determinasi	87
14.	Hasil Analisis Regresi Secara Parsial (Uji-t)	88
15.	Hasil Analisis Regresi Secara Simultan (Uji-F)	92

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Keterangan	Halaman
1.	Informasi Harga Saham dan Laporan Posisi Keuangan PT Alakasa Industrindo Tahun 2015-2019.....	1
2.	Informasi Harga Saham dan Laporan Keuangan PT Alumindo Light Metal Industry Tahun 2015-2019	2
3.	Informasi Harga Saham dan Laporan Posisi Keuangan PT Beton Jaya Manunggal Tahun 2015-2019	3
4.	Informasi Harga Saham dan Laporan Posisi Keuangan PT Gunawan Dianjaya Steel Tahun 2015-2019	4
5.	Informasi Harga Saham dan Laporan Posisi Keuangan PT Indal Aluminium Industry Tahun 2015-2019	5
6.	Informasi Harga Saham dan Laporan Posisi Keuangan PT Lion Metal Works Tahun 2015-2019	6
7.	Informasi Harga Saham dan Laporan Posisi Keuangan PT Lionmesh Prima Tahun 2015-2019	7
8.	Surat Tugas	8
9.	Catatan Konsultasi Skripsi	9

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam situasi globalisasi serta persaingan ekonomi yang erat kala ini, kesuksesan perusahaan dalam memajukan kemakmuran investor merupakan salah satu faktor pendukung bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya. Pertimbangan penting perusahaan termasuk perusahaan manufaktur di mata investor ialah dari kinerja perusahaannya. Tujuan dari adanya penambahan penyertaan modal pada industri manufaktur yang diberikan pemegang saham adalah untuk mendapatkan keuntungan serta dapat juga mempercepat laju pertumbuhan, sehingga industri manufaktur bisa bersaing di pasar dalam dan luar negeri.

Dalam perkembangannya, perseroan akan selalu berupaya menjaga keunggulan bisnis guna meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu tujuan perusahaan yang dapat dicapai melalui penerapan fungsi manajemen keuangan yaitu ialah optimalisasi perusahaan, dimana dapat mempengaruhi nilai perusahaan, serta keputusan keuangan bisa mendominasi keputusan keuangan yang lainnya. ketika nilai perusahaan akan mendatangkan kemakmuran sebesar-besarnya kepada para pemegang saham ketika harga saham perusahaan naik. Semakin besarnya kekayaan investor maka menggambarkan semakin tinggi pula harga saham perusahaannya. Hal ini disebut juga nilai perusahaan ialah konsep yang berarti untuk investor, sebab nilai perusahaan ialah penanda penilaian pasar perusahaan secara totalitas.

Metode yang dapat mengukur nilai perusahaan adalah salah satunya dengan menggunakan metode harga pasar saham perusahaan itu sendiri. sebab harga pasar saham perusahaan menggambarkan evaluasi totalitas dari tiap saham yang dimiliki oleh investor. Harga pasar saham menampilkan evaluasi sentral dari segala pelaku pasar, dan harga pasar saham ialah alat ukur dari kinerja perusahaan. Bila nilai suatu perusahaan bisa dinyatakan dalam harga saham, maka mengoptimalkan nilai perusahaan sama dengan mengoptimalkan harga pasar saham. Dengan nilai perusahaan yang besar menyebabkan pasar merasa yakin bahwa tidak hanya nilai perusahaan saat ini, namun pula pada kemungkinan yang terjadi di masa depan perusahaan.

Pengolahan bahan mentah menjadi produk jadi serta kemudian menjualnya kepada konsumen merupakan kegiatan usaha yang biasa dilakukan oleh perusahaan manufaktur. Kegiatan semacam itu biasa disebut proses produksi. Di Bursa Efek Indonesia (BEI), perusahaan manufaktur adalah industri utama yang dapat menggambarkan kondisi dalam pasar modal.

Industri manufaktur adalah industri yang bergerak dalam perakitan produk. Ada tiga sektor perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu sektor industri aneka, sektor industri barang konsumsi, dan sektor industri dasar dan kimia. Perkembangan industri yang cukup pesat yang terlihat dari terus berkembangnya perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu alasan industri manufaktur ini dijadikan sebagai objek penelitian. Dengan berkembangnya perusahaan manufaktur yang

unggul, masyarakat sangat membutuhkan perusahaan tersebut, serta prospeknya hendak menguntungkan saat ini serta dan di masa depan.

Penelitian ini berpusat pada industri manufaktur logam dan sejenisnya yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur adalah karena perusahaan manufaktur di Indonesia mengalami pertumbuhan yang pesat. Dibawah ini adalah daftar nama-nama perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dijabarkan pada tabel 1.1

Tabel 1.

Daftar Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019

No.	Nama Perusahaan
1.	Alakasa Industrindo
2.	Alumindo Light Metal Industry
3.	Saranacentral Bajatama
4.	Betonjaya manunggal
5.	Gunawan Dianjaya Steel
6.	Indal Aluminium Industry
7.	Steel Pipe Industry of Indonesia
8.	Jakarta Kyoei Steel Work LTD
9.	Lion Metal Works
10.	Lionmesh prima
11.	Pelangi indah canindo
12.	Trinitan metals and minerals
13.	Citra Turbindo
14.	Gunung Raja Paksi
15.	Krakatau Steel (Persero)

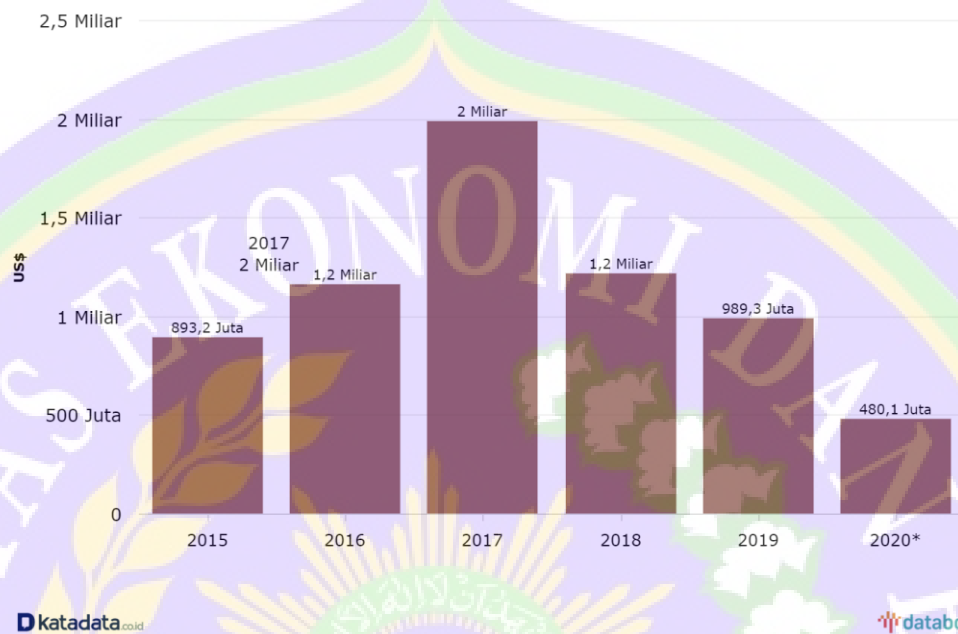
16.	Tembaga Mulia Semanan
17.	Pelat Timah Nusantara

Sumber: www.sahamok.com

Tabel 1 menjelaskan bahwa terdapat 17 perusahaan di industri logam dan sejenisnya yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2019, namun hanya 7 perusahaan yang bertahan dan menerbitkan laporan tahunan perusahaan rutin setiap tahunnya yaitu BTON, GDST, INAI, ALKA, ALMI, LION, LMSH.

Di Indonesia, fenomena yang terjadi pada pertumbuhan sektor manufaktur terus melambat. Pada kuartal II-2019, angka pertumbuhannya hanya sebesar 3,54% secara tahunan (year-on-year/YoY). Angka pertumbuhan tersebut merupakan yang paling kecil sejak kuartal II-2017 (dua tahun lalu) dan sudah melambat tiga kuartal berturut-turut. Tidak hanya itu, menurunnya purchasing manager's index yg diakibatkan adanya pandemi covid-19 juga mengakibatkan merosotnya pertumbuhan sektor manufaktur. Pada maret 2020 PMI Indonesia ini berakibat pada penurunan pertumbuhan ekonomi Indonesia. (Selasa, 03-11-2020 Bapenas.go.id).

Gambar 1.
Investasi AS di Indonesia



Sumber: Badan Kordinasi Penanaman Modal (BKPM), 2020

Setelah mencapai puncaknya pada tahun 2017, investasi AS di Indonesia menurun pada tahun 2018-2020. Pada 2020, investasi asing dari AS anjlok dua kali lipat dari tahun sebelumnya yaitu mencapai US\$480,1 juta. Akan tetapi, meskipun jumlah proyek sebenarnya meningkat sejak saat itu, namun terus menurun. Hingga kuartal III 2020, investasi AS di Indonesia baru 480,1 juta dolar AS, dengan total 1.024 proyek. Menurunnya harga minyak di bawah US\$30 per barel serta ketidakjelasan ekonomi global telah mengurangi nilai investasi AS di Indonesia. Hingga saat ini investasi Amerika Serikat di Indonesia masih menduduki peringkat kesepuluh. Pada kuarta I 2021, Singapura masih merupakan investor terbesar di Indonesia, dengan total investasi sebesar 2,6 miliar dolar AS

atau setara dengan Rp. 37,7 triliun dengan nilai kurs Rp. 14.500. (Katadata.co.id diakses 16 Maret 2021).

Harga saham manufaktur tidak dapat diprediksi dan sangat fluktuatif serta harga saham manufaktur sangat sensitif terhadap kondisi ekonomi Indonesia. Saat krisis global menyerang, harga saham perusahaan manufaktur mengalami penurunan. Turunnya harga saham itu disebabkan karena kenaikan suku bunga serta kenaikan inflasi.

Perusahaan memiliki tujuan utama yaitu dengan meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin kaya pula pemiliknya. Kemakmuran pemilik atau pemegang saham tercermin dari harga saham di pasar modal. Jika pasar memenuhi persyaratan efisiensi informasi, harga saham dapat bertindak sebagai proxy untuk nilai perusahaan. Semakin tinggi harga saham, semakin baik kesejahteraan pemiliknya. Apabila manajemen perusahaan dan pihak lain (termasuk pemegang saham dan pemangku kepentingan) memiliki manfaat dalam memaksimalkan keuntungan, tujuannya adalah untuk memaksimalkan modal kerja, maka nilai perusahaan dapat ditingkatkan.

Nilai perusahaan itu sendiri dipengaruhi oleh beberapa aspek. Aspek pertama yangengaruhi nilai perusahaan adalah struktur kepemilikan. Tiap pemegang saham ataupun pemilik di industry membentuk struktur kepemilikan. Industri yang menjual saham di pasar modal telah memusatkan warga luas untuk mempunyai saham di perusahaan-perusahaan ini, yang menuju pada pembuatan struktur kepemilikan terpusat yang terdesentralisasi. Dikatakan bahwa suasana di

mana cuma sedikit pihak yang mempunyai saham di suatu industri adalah struktur kepemilikan yang terpusat, yang mengarah ke pemegang saham besar dan pemegang saham kecil. Pada saat yang sama, situasi dimana saham industri dipunyai serta dibubarkan oleh banyak pemegang saham disebut struktur kepemilikan terdistribusi.

Struktur kepemilikan terdistribusi biasanya dapat ditemukan di negara berkembang secara ekonomi, yang memiliki sistem tata kelola perusahaan yang baik dan undang-undang untuk melindungi hak-hak pemegang saham. Dibandingkan dengan negara-negara tersebut, menurut (Khamis, 2015) struktur kepemilikan perusahaan di Indonesia mengarah pada tersentralisasi. Perihal ini membuat investor yang memiliki saham yang besar menjadi investor pengendali. Hal ini menyebabkan konflik antara investor utama dan investor minoritas.

Perbedaan antara investor utama dan investor minoritas disebabkan oleh penguatan pemegang saham utama. Pemegang saham mayoritas mempunyai kekuasaan serta kendali sendiri, dan dapat menggunakan sumber daya perusahaan untuk keuntungan pribadi, ini menyebabkan kerugian bagi pemegang saham kecil.

Terdapat banyak jenis struktur kepemilikan dalam sebuah perusahaan, serta tiap bukti diri yang berbeda mempunyai metode yang berbeda untuk mempengaruhi nilai perusahaan. Di antara bermacam tipe bukti diri dalam struktur kepemilikan yang ada, kepemilikan asing serta kepemilikan manajerial adalah salah satunya. Tiap pengidentifikasi struktur kepemilikan mempunyai strategi yang berbeda dikala mengoperasikan perusahaan. Seperti industri yang

mempunyai saham keluarga, dia pula mempunyai karakteristik khas tertentu dalam menjalankan suatu perusahaan.

Perusahaan dengan investor asing mempunyai metode yang berbeda dalam melaksanakan kegiatan usahanya. Investor asing biasanya mempunyai pola manajemen, kemampuan dan teknologi yang signifikan, sehingga ketika melaksanakan perseroan pihak asing berkeinginan mendapatkan kinerja yang bagus dan efektif. Investor asing ialah pihak yang tidak peduli terhadap sistem tata kelola perusahaan keuangan, sebab dengan bagusnya tata kelola perusahaan maka kinerja perusahaan akan bagus. pula

Managerial ownership menampilkan terdapatnya kedudukan ganda seseorang manajer, ialah manajer berperan sekaligus investor. Selaku seseorang manajer sekaligus investor, menyebabkan seorang manajemen tidak ingin perusahaannya menghadapi kesusahan keuangan apalagi kebangkrutan. Kesusahan keuangan ataupun kehancuran usaha hendak membebani manajer baik selaku manajemen maupun selaku investor. Selaku manajemen hendak kehabisan *intensif* serta selaku pemegang saham hendak kehabisan *return* apalagi dana yang diinvestasikannya.

Aspek ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Cash Holding*. Riset yang berhubungan dengan *Cash Holdings* serta nilai perusahaan ditemukan sejumlah hubungan. Kajian studi pustaka yang dilakukan oleh Bayu (2015) mengatakan jika nilai perusahaan memiliki hubungan negatif dengan *Cash Holdings*. Hasil itu membuktikan jika jumlah kepemilikan kas yang dimiliki perusahaan ialah nilai residu dari aktivitas selama satu tahun perusahaan yang

merupakan bagian dalam teori pecking order serta bukan di fokuskan untuk pendanaan. Perihal ini menimbulkan pemegang saham takut jika manajemen lebih memiliki otiritas untuk menghamburkan sumber daya perusahaan pada proyek-proyek yang dapat merusak nilai perusahaan.

Bersumber pada penjelasan sebelumnya, memiliki perbedaan hasil penelitian yang diteliti oleh para peneliti sebelumnya. Karena sebab itu, peneliti terdorong untuk melakukan penelitian kembali mengenai sebagian variabel ini dengan menggunakan objek, metode, variabel serta *time series* yang berbeda. Lewat perbedaan ini diharapkan bisa menambahkan ketepatan hasil penelitian serta keakuratan, sehingga riset ini diberi judul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah maka rumusan dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Apakah Struktur Kepemilikan secara parsial berpengaruh pada Nilai Perusahaan?
2. Apakah *Cash Holding* secara parsial berpengaruh pada Nilai Perusahaan?
3. Apakah secara bersama-sama Struktur Kepemilikan, dan *Cash Holding* berpengaruh pada Nilai Perusahaan?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berikut terdapat beberapa batasan masalah dalam penelitian ini:

1. Merupakan Perusahaan manufaktur sub sektor logam dan sejenisnya yang mencatatkan kepemilikan sahamnya pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015 hingga 2019. Dan perusahaan memiliki laporan keuangan yang lengkap yang dipublikasikan dalam *website* resmi perusahaan.
2. Perusahaan manufaktur yang terdapat variable-variabel yang dibutuhkan peneliti, yaitu: Kepemilikan Perusahaan dan *Cash Holding*.
3. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan rumus Tobins-Q.

1.2.3 Perumusan Masalah

Sejalan dengan latar belakang masalah, identifikasi masalah, serta pembatasan masalah, maka rumusan masalah dalam pengujian ini adalah bagaimana pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun beberapa maksud dari pengujian ini adalah:

1. Melihat pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan.
2. Melihat pengaruh *Cash Holdings* terhadap nilai perusahaan.
3. Melihat pengaruh struktur kepemilikan dan *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat diperoleh manfaat untuk beberapa pihak, yaitu:

1. Bagi Akademik

1) Bagi Peneliti

Diharapkan mampu mendapatkan pemodelan yang secara imajiner dapat mempengaruhi nilai perusahaan sehingga bisa membagikan fakta bukti empiris yang dapat mengembangkan pengetahuan mengenai *agency theory*.

2) Bagi Peneliti selanjutnya

Diharapkan agar dapat mengembangkan pengetahuan serta menjadi acuan bagi peneliti selanjutnya yang diperuntukkan sebagai bahan pengamatan untuk penelitian berikutnya.

2. Bagi Praktisi

1) Bagi Obyek Penelitian

Dengan terdapatnya penelitian ini diharapkan bisa membagikan fakta empiris serta petunjuk untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan pengambilan keputusan serta penentuan kebijakan bagi pihak manajerial. Selanjutnya, upaya dalam meningkatkan nilai perusahaan serta mengevaluasi kinerja pihak manajerial menerapkan prinsip struktur kepemilikan dan pengelolaan *Cash Holding* dalam penerapan kegiatan operasi perusahaan.

2) Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai kinerja perusahaan dengan melihat struktur kepemilikan yang ada di perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan investasi yang tepat.



DAFTAR PUSTAKA

- AA Ayu Erna Trisnadewi, A. B. (2020). *Corporate Values: The Role Of Corporate Social Responsibility, Managerial Ownership And Profitability In Indonesia. American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 279-287.
- Abed Al-Nasser Abdallah, A. K. (2017). *Corporate governance practices, ownership structure, and corporate performance in the GCC countries. Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 98-115.
- Ade Riandar Putra, S. R. (2016). Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* dan *Cash Holding* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 92-109.
- Ahmad Nurkhin, A. W. (2017). Relevansi Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 1-227.
- Albertus Bayu, A. S. (2015). Pengaruh *Cash Holding* Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*.
- Anggraeni, N. (2020). Gender, Komisaris Independen, Ukuran Dewan, Komite Audit, dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan. *e-Jurnal Akuntansi*, 1827-1842.
- Ayu Kemala Putri, M. S. (2016). Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Jumlah Dewan Komisaris sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Aplikasi Manajemen*.
- Basheer, M. F. (2014). *Impact of Corporate Governance on Corporate Cash Holdings: An empirical study of firms in manufacturing industry of Pakistan. International Journal of Innovation and Applied Studies*, 1371-1383.
- Basil Al-Najjar, E. C. (2017). *Corporate governance and cash holdings in MENA: Evidence. Research in International Business and Finance*, 1-12.
- Buttang, M. E. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh *Myopic Behaviour*. *Ajar*, 188-218.
- Dina Patrisia, H. F. (2019). Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*.

- Divya Aggarwal, P. C. (2017). *Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. Theoretical Economics Letters*, 982-1000.
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Good Corporate Governance Teori*. Jakarta: Salemba Empat.
- Eliana, A. R. (2018). *Cash Holding, Likuiditas, Profitabilitas, Modal Kerja Bersih Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal AKBIS*.
- Elok Dwi Sulistianingsih, T. Y. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Fatimah, R. M. (2019). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *e-jurnal Riset Manajemen*.
- Gumanti, S. d. (2016). Pengaruh Krisis Keuangan Global dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Cash Holding Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 130-142.
- Harmono. (2015). *Manajemen Keuangan Berbasis Balancd Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hersugondo. (2018). Struktur Kepemilikan Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2016. *Prosiding Sendi*.
- Iswara, P. W. (2014). *Corporate Governance Dan Kinerja Perusahaan. Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 121-131.
- J. Thomas Connellya, P. L. (2017). *A tale of two cities: Economic development, corporate governance. Research in International Business and Finance*, 102-123.
- Khalisa Rahmina Suryani, R. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Dalam Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 1.
- Khamis, R. (2015). *The Relationship between Ownership Structure Dimensions and Corporate. Australasian Accounting Buiness and Finance Journal*, 38-56.

- Krisnauli, P. B. (2014). Pengaruh Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap *Agency Cost*. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 1-13.
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance*. Solo: PT Era Adicitra Intemedia .
- Mei Yuniati, K. R. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting*.
- Milka Erika Mambraku, P. B. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Cash Holding* Terhadap *Income Smoothing*. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 1-9.
- Mirry Yuniyanti Pasaribu, T. S. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.
- Muhammad Noman, B. H. (2019). *The Influence of Corporate Governance on cash holdings; Empirical evidence from Jordan*. *Asian Journal of Multidisciplinary Studies*, 2231-8819.
- Muhammad Nuryono, A. W. (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *Edunomika*.
- Ni Putu Enny Widhi Padmayanti, N. N. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Pemoderasi . *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis* .
- Nor, N. H. (2017). *The Influence of Board Independence, Board Size and Managerial Ownership on Firm Investment Efficiency*. *Pertanika Journals Social Sciences and Humanities*, 1039-1058.
- Prana Wahyu Nisasmara, M. (2017). *Cash Holding, Good Corporate Governance and Firm Value*. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 117-128.
- Purbopangestu, H. W. (2014). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Intervining. *Accounting Analysis Journal*.
- Putu Kepramareni, I. A. (2020). Profitabilitas, Karakter Eksekutif, Kepemilikan Keluarga Dan *Tax Avoidance* Perusahaan. *Jurnal Bisnis Terapan*, 93-105.
- Rahmawati, C. H. (2020). Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis & Manajemen: Mediasi Kebijakan Deviden*, 1-16.

- Redawati, K. R. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Dalam Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009. *Jurnal Wawasan Manajemen*.
- Riana, D. I. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Corporate Governance* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014). *Profita*.
- Selly Anggraeni Haryono, F. E. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 119-141.
- Septiani, A. (2015). Pengaruh *Cash Holdings* Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*.
- Sjawie, H. F. (2017). Direksi Perseroan Terbatas Serta Pertanggungjawaban Pidana Korporasi. In H. F. Sjawie, *Direksi Perseroan Terbatas Serta Pertanggungjawaban Pidana Korporasi*.
- Sutrisno, B. (2017). Hubungan *Cash Holding* dan Nilai Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 45-56.
- Sutrisno, L. R. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Studi Pada Sektor Property Dan Real Estate. *Equilibrium*.
- Thesarani, N. J. (2017). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Nominal*.
- Tria Syafitri, N. F. (2018). Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.
- Tria, S. (2018). Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol.56.
- Widyaningsih, D. (2018). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Serta Komite Audit Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan *Firm Size* sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 38-52.
- Widyantari, N. L. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food And Beverage* Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 2302-8912.

- Wiratna Sujarweni, V. (2015). *Akuntansi Manajemen*. Yogyakarta: Pustaka Baru.
- Xuan Vinh Vo, C. E. (2017). *An empirical investigation of capital structure and firm value in Vietnam*. *Finance Research Letters*, 90-94.
- Yossi Eko Sriyanto Putra, E. P. (2017). Pengaruh Praktek *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 12-22.
- Yulizar Cahaya, H. (2016). Dampak Struktur Kepemilikan Dan *Corporate Governance* Terhadap Profitabilitas Bank. *Jurnal Ekonomi*.

