



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 DI BEI
PERIODE 2015-2019**

Skripsi:

Untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik program sarjana ekonomi

Oleh:

Yuli Ningsih NIM: 16510090

Dosen Pembimbing:

Dr. Eka Handriani, S.E.MM NIDN: 0-6070476-01

Dr. Sri Rahayu, S.E.M.Si NIDN: 0-6060569-01

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTER
SUDIRMAN GUPPI
(UNDARIS)**

2022



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 DI BEI
PERIODE 2015-2019**

Skripsi:

Untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik program sarjana ekonomi

Oleh:

Yuli Ningsih

NIM: 16510090

Dosen Pembimbing:

Dr. Eka Handriani, S.E.MM

NIDN: 0-6070476-01

Dr. Sri Rahayu, S.E.M.Si

NIDN: 0-6060569-01

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTER
SUDIRMAN GUPPI
(UNDARIS)**

2022

PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 DI BEI
PERIODE 2015-2019**

Oleh:

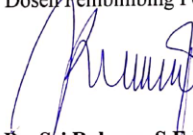
Yuli Ningsih

NIM: 16510090

Bahwa skripsi ini layak diuji. Telah mendapat persetujuan pada
tanggal... 11 April 2022

Dosen Pembimbing Utama

Dosen Pembimbing Pendamping



Dr. Eka Handriani, S.E.M.M
NIDN: 0-6070476-01

Dr. Sri Rahayu, S.E.M.Si
NIDN: 0-6060569-01

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Sri Rahayu, S.E.M.Si
NIDN: 0-6060569-01

PENGESAHAN SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 DI BEI
PERIODE 2015-2019

Oleh :

Yuli Ningsih

NIM: 16510090

Skripsi ini telah diujikan dan mendapat pengesahan pada tanggal... 11 April 2022

Tim Penguji

Ketua



HJ. Tjiptowati E I.S.E., M.Si
NIDN: 0-6090664-01

Dosen Pembimbing Utama



Dr. Eka Handriani, S.E.M.M
NIDN: 0-6070476-01

Dosen Pembimbing Pendamping



Dr. Sri Rahayu, S.E.M.Si
NIDN: 0-6060569-01

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yuli Ningsih

NPM : 16.51.0090

Mahasiswa Program : Manajemen

Tahun Akademik : 2021/2022

Menyatakan bahwa saya tidak melakukan kegiatan plagiat dalam penulisan skripsi saya yang berjudul PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PERIODE 2015-2019

Apabila suatu saat saya terbukti saya melakukan plagiat maka saya menerima sanksi pembatalan ijazah dan pencabutan gelar akademik.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Ungaran, 18 April 2022


Yuli Ningsih

MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri”

(QS. Ar Ra’d:11)

PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan kepada:

1. Ayah dan ibu tercinta bapak Tugiro dan ibu Ratmi yang selalu memberikan kasih sayang, semangat, dukungan moral dan doa yang tak pernah putus dari awal hingga skripsi ini selesai.
2. Suami tercinta Anang Dwicahyono A.Md yang selalu memberikan semangat dalam menempuh pendidikan.
3. Cahyaning Khansa Qonita selaku anak saya yang selalu pengertian dan saya sayangi.
4. Seluruh keluarga saya yang tidak saya sebutkan satu persatu yang selalu mendukung dan membantu saya.
5. Seluruh keluarga besar FEB angkatan 2016 yang saya sayangi dan saya banggakan.
6. Almamaterku UNDARIS tercinta.

Terimakasih...

ABSTRAK

Memaksimalkan nilai perusahaan merupakan tujuan utama perusahaan. Tingginya nilai perusahaan menandakan bahwa suatu perusahaan mampu menjaga kelangsungan usahanya dan mampu meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham, sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi. Salah satu yang mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan yang dipakai dalam penelitian ini adalah struktur kepemilikan saham yang terdiri dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan LQ45.

Penelitian ini menggunakan metode asosiatif kausal dengan pendekatan kuantitatif, data yang digunakan adalah data sekunder yang berasal dari laporan perusahaan papan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019 sampel yang diperoleh sebanyak 45 perusahaan dengan metode sampel sensus/jenuh dan dianalisis menggunakan SPSS26. Teknik pengujian data yang digunakan adalah analisis statistik diskriptif, uji asumsi klasik, uji korelasi, uji regresi, analisis koefisien determinasi, dan uji T dan uji F.

Hasil analisis menunjukkan variabel kepemilikan manajerial menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (11.849) > t_{tabel} sebesar (1.970), dan nilai probabilitas sebesar (0.000 < 0.05) hal tersebut berarti kepemilikan manajerial secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel kepemilikan institusional menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (2.760) > t_{tabel} sebesar (1.970) dan nilai probabilitas sebesar (0.006 < 0.05) hal tersebut berarti kepemilikan institusional secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel kepemilikan asing menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (-0.677) > t_{tabel} sebesar (-1.970) dan nilai probabilitas sebesar (0.499 > 0.05) hal tersebut berarti kepemilikan asing secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari pengujian semua variabel independen secara simultan diperoleh nilai f_{hitung} sebesar (49.334) > f_{tabel} sebesar (2.645) dengan probabilitas (Prob F-Statistic) sebesar (0.000 < 0.05) Hal ini menunjukkan secara simultan variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 di BEI periode 2015-2019.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Nilai Perusahaan(Tobin's Q)

ABSTRACT

Maximizing the value of the company is the main goal of the company. The high value of the company indicates that a company is able to maintain its business continuity and is able to improve the welfare of shareholders, so that investors are attracted to invest in companies that have high company value. One of the factors that influence the rise and fall of firm value used in this study is the share ownership structure consisting of managerial ownership, institutional ownership, and foreign ownership. The purpose of this study was to determine the effect of managerial ownership, institutional ownership, and foreign ownership on the firm value of LQ45.

This study uses a causal associative method with a quantitative approach, the data used is secondary data originating from the reports of LQ45 board companies listed on the IDX for the 2015-2019 period. The sample obtained was 45 companies using the census/saturated sample method and analyzed using SPSS26. The data testing technique used is descriptive statistical analysis, classical assumption test, correlation test, regression test, analysis of the coefficient of determination, and T test and F test.

The results of the analysis show that the managerial ownership variable produces a tcount value of (11.849) > ttable of (1.970), and a probability value of (0.000 < 0.05). This means that managerial ownership partially affects firm value. The institutional ownership variable produces a tcount of (2,760) > ttable of (1,970) and a probability value of (0.006 < 0.05) which means that institutional ownership partially affects firm value. The foreign ownership variable produces a tcount of (-0.677) > ttable of (-1.970) and a probability value of (0.499 > 0.05) which means that foreign ownership partially has no effect on firm value. From the simultaneous testing of all independent variables, the fcount value is (49.334) > ftable (2.645) with a probability (Prob F-Statistic) of (0.000 < 0.05). This shows simultaneously the variables of managerial ownership, institutional ownership, and foreign ownership simultaneously. together (simultaneously) affect the firm value of LQ45 on the IDX for the 2015-2019 period.

Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Foreign Ownership, and Firm Value (Tobin's Q)

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)”. Skripsi ini disusun untuk menyelesaikan Studi Jenjang Strata (S1) Jurusan manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Darul Ulum Islamic Centre Sudirman GUPPI (UNDARIS).

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak yang menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga, dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan setulus hati ucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Drs. H. Hono Sejati, S.H.,M.Hum. Selaku Rektor UNDARIS yang telah memberi kesempatan untuk menimba ilmu di UNDARIS.
2. Ibu Dr. Sri Rahayu SE.,M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS serta dosen pembimbing kedua yang telah memberikan arahan, nasehat dan bimbingan dengan penuh perhatian dan kesabaran bersedia meluangkan waktunya selama penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Eka Handriani. SE. MM. Selaku pembimbing pertama yang dengan segala kesabarannya telah berkenan meluangkan waktu, memberikan arahan, kritik dan saran yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini, penulis haturkan banyak terimakasih.

4. Seluruh dosen, staff dan karyawan Universitas Darul Ulum Islamic Center Sudirman GUPPI (UNDARIS).
5. Seluruh teman-teman Progam Studi S-1 Ekonomi angkatan 2016 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS yang telah memberikan motivasi dan semangat bagi penulis selama penulisan skripsi ini.
6. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan oleh penulis satu persatu yang telah berjasa dan membantu baik moral maupun spiritnya dalam penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna mengingat kemampuan dan pengetahuan penulis yang sangat terbatas. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang berkepentingan

Ungaran, 28 April 2022



Yuli Ningsih

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	iv
MOTTO.....	v
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRAC</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
Tabel 1.1.....	2
Tabel 1.2.....	4
B. Perumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
1. Manfaat Teoritis.....	10
2. Manfaat Praktis.....	11
E. Definisi Operasional.....	11
1. Nilai Perusahaan.....	11
2. Struktur Kepemilikan Saham.....	12
F. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI.....	14
A. Kajian Teori.....	14
1. Teori Keagenan.....	14
2. Teori Sinyal.....	15
3. Teori <i>Stakeholder</i>	16
4. Nilai Perusahaan.....	17
5. Indeks Saham LQ45.....	22

6. Variabel	25
B. Peneliti Terdahulu	27
C. Kerangka Pemikiran.....	33
D. Pengaruh Antar Variabel.....	34
1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2. Pengaruh Kepemilikan Instusional Terhadap Nilai Perusahaan	36
3. Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan	37
E. Hipotesis Penelitian.....	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	40
A. Jenis Penelitian.....	40
B. Lokasi Penelitian.....	40
C. Variabel Penelitian	41
1. Variabel Dependen	41
2. Variabel Independen.....	41
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.....	41
E. Jenis dan Sumber Data	44
F. Teknik Pengumpulan Data.....	44
G. Teknik Analisa Data.....	45
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
2. Uji Asumsi Klasik	45
3. Uji Korelasi	48
4. Regresi Linear Sederhana.....	50
5. Regresi Linear Berganda	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
A. GAMBARAN UMUM PENELITIAN	57
B. HASIL PENELITIAN.....	58
1. Analisis Statistik Diskriptif	58
2. Uji Asumsi Klasik	60
3. Uji Korelasi	67
4. Regresi Linear Sederhana.....	71
5. Regresi Linear Berganda	74
C. PEMBAHASAN	81

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	85
A. KESIMPULAN	85
B. SARAN	87
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Nilai Perusahaan (Tobin's Q) LQ45 Periode 2015-2019.....	2
Tabel 1.2 Rata-rata Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Nilai Perusahaan LQ45 Periode 2015-2019.....	4
Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu.....	27
Tabel 2.2 Ikhtisar Dukungan Empirik Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
Tabel 2.3 Ikhtisar Dukungan Empirik Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
Tabel 2.4 Ikhtisar Dukungan Empirik Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
Tabel 3.1 Populasi dan Sampel Perusahaan LQ45.....	43
Tabel 3.2 Pengambilan keputusan Durbin Watson.....	48
Tabel 3.3 Koefisiensi Korelasi Dan Interpretasinya.....	50
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikoleniaritas.....	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Korelasi Sederhana.....	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Korelasi Berganda.....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Manajerial.....	72
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Institusional.....	73
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Asing.....	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	75
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	76
Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik T.....	77
Tabel 4.12 Hasil Uji F.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	33
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	63
Gambar 4.2 Hasil Uji Signifikan Kepemilikan Manajerial Secara Parsial(UjiT).....	78
Gambar 4.3 Hasil Uji Signifikan Kepemilikan Institusional Secara Parsial(UjiT).....	79
Gambar 4.4 Hasil Uji Signifikan Kepemilikan Asing Secara Parsial(UjiT).....	86
Gambar 4.5 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan bertujuan untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui maksimalisasi nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham (Akyunina & Kurnia, 2021). Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Bagi sebuah perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan adalah suatu keharusan agar saham tetap eksis dan diminati oleh investor. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham yang stabil dan mengalami kenaikan jangka panjang, dimana semakin tinggi harga saham maka nilai perusahaan juga meningkat. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan yang sebenarnya. Semakin baik suatu perusahaan maka akan dipandang baik oleh para calon investor, demikian pula sebaliknya (Haya, 2019).

Nilai perusahaan dapat diukur dengan berbagai cara, salah satu alat ukur yang dapat digunakan yaitu dengan menghitung *Tobin's Q* merupakan salah satu rasio yang paling rasional dan rasio ini dinilai bisa memberikan informasi yang paling baik. Karena rasio ini membandingkan nilai pasar saham suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan

dengan nilai penggantian asset (Sianturi, 2020). Semua unsur yang digunakan dalam perhitungan *Tobin's Q* dapat dilihat dalam laporan keuangan yang ada di PT Bursa Efek Indonesia. Dengan menggunakan salah satu indeks saham yaitu Indeks LQ45 yang merupakan indeks yang terdiri dari 45 perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi dan memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi serta cenderung stabil. Selain itu, saham-saham di Indeks LQ45 ini merupakan *representative* dari perusahaan yang juga mempunyai fundamental bagus dan dapat mencerminkan prospek perusahaan (Adhi *et al.*, 2021). Karena perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 merupakan perusahaan yang memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi maka nilai perusahaannya pun juga tinggi itu yang menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan LQ45. Namun data pada tahun 2015-2019 menunjukkan nilai perusahaan pada LQ45 mengalami fluktuasi seperti pada tabel berikut:

Tabel 1.1
Rata-rata Nilai Perusahaan (Tobin's Q) LQ45
Periode 2015-2019

TAHUN	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	95	110	110	97	154
RATA RATA	2,11	2,45	2,44	2,16	3,42

Sumber: www.idx.co.id , Laporan Keuangan ICMD dan Laporan Keuangan Konsolidasi (data diolah).

Berdasarkan Tabel 1.1 hal yang menarik adalah Nilai Perusahaan LQ45 mengalami kenaikan dan penurunan yaitu berturut-turut dari 2015, 2016, 2017, 2018, dan 2019 sebesar 2,11%; 2,45% ; 2,44% ; 2,16% ; 3,42%. Hasil dari rasio tobin's tersebut menunjukkan hasil yang *fluktuatif* akan tetapi masih >1 yang menunjukkan manajemen berhasil mengelola

aktiva perusahaan, potensi pertumbuhan investasi tinggi. Salah satu yang mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan yaitu struktur kepemilikan (Saputra & Mahyuni, 2018).

Struktur kepemilikan saham merupakan proporsi dan komposisi saham yang dimiliki oleh manajemen, institusi, dan publik yang melakukan kontrol terhadap perusahaan (Nugroho & Lindrawati, 2021). Struktur kepemilikan memiliki peranan sangat penting karena kemampuannya untuk memengaruhi keputusan manajemen lewat pemungutan suara pemegang saham. Meski begitu peran pemilik saham memiliki batasan di mana mereka tidak bisa terlibat langsung dalam keputusan-keputusan penting yang bersifat teknis. Semakin besar kepemilikan saham, maka semakin besar pula hak dalam pengendalian perusahaan dan yang dimaksud pengendalian disini adalah seberapa besar kemampuan pemilik saham dalam memengaruhi operasi perusahaan dan manajemen. Fungsi pengendalian tersebut dapat langsung memengaruhi tindakan manajer yang tidak sesuai dengan harapan pemilik saham, agar manajer bertindak dalam rangka memenuhi ekspektasi dari pemilik saham (Maulana *et al.*, 2021). Struktur kepemilikan saham perusahaan sangat mempengaruhi kelangsungan perusahaan yang selanjutnya mempunyai pengaruh pada kinerja perusahaan dan kualitas perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Struktur kepemilikan saham yang digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini adalah kepemilikan saham manajerial, kepemilikan saham institusional dan kepemilikan saham Asing. Dibawah ini disajikan tabel rata-rata Nilai

Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Asing Pada Perusahaan LQ45 Periode 2015-2019.

Tabel 1.2
Rata-rata Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Nilai Perusahaan LQ45 Periode 2015-2019

Keterangan	2015	2016	2017	2018	2019
Nilai Perusahaan	2,11	2,45	2,44	2,16	3,42
Kepemilikan Manajerial	3,42	1,41	3,44	2,98	3,09
Kepemilikan Insitusional	50,04	40,64	47,16	45,19	43,83
Kepemilikan Asing	44,31	46,22	42,30	40,71	38,55

Sumber: www.idx.co.id , Laporan Keuangan ICMD dan Laporan Keuangan Konsolidasi (data diolah).

Kepemilikan manajerial merupakan proporsi kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang berkepentingan dalam pengambilan keputusan perusahaan (Anderson & Sha, 2021). Dengan adanya kepemilikan manajerial maka manajemen berperan ganda sebagai pengelola sekaligus pemegang saham diperusahaan yang besar persentase kepemilikan sahamnya dapat dilihat pada laporan keuangan tiap tahunnya. Proporsi kepemilikan saham yang dikontrol oleh manajemen dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan, hal ini tentunya akan mempengaruhi jalannya perusahaan. Kepemilikan manajerial akan mendorong manajemen untuk meningkatkan kinerja perusahaan, karena mereka juga ikut memiliki perusahaan. Kinerja perusahaan yang meningkat akan meningkatkan nilai perusahaan (Marsinah, 2021). Maka semakin besar kepemilikan manajerial akan berpengaruh pada meningkatnya nilai perusahaan.

Data sesuai tabel 1.2 halaman 4 pada Laporan Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2015-2019 menunjukkan hasil bahwa

kepemilikan manajerial mengalami *fluktuasi* berturut-turut dari tahun 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 sebesar 3,42%; 1,41%; 3,44%; 2,98%; 3,09%. Pada tahun 2015-2016 terjadi penurunan kepemilikan manajerial sebesar 2,01% diikuti kenaikan nilai perusahaan 0,34% , tahun 2016-2017 terjadi kenaikan kepemilikan manajerial sebesar 2,03% diikuti penurunan nilai perusahaan sebesar 0,01% , tahun 2017-2018 terjadi penurunan kepemilikan manajerial sebesar 0,96% diikuti penurunan nilai perusahaan sebesar 0,28%, tahun 2018-2019 terjadi kenaikan kepemilikan manajerial sebesar 0,11% diikuti kenaikan nilai perusahaan sebesar 1,26%. Hal menarik yang dapat diamati dari pergerakan rata-rata Laporan Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2015-2019 adalah penurunan kepemilikan manajerial diikuti kenaikan nilai perusahaan pada tahun 2015-2016, kenaikan kepemilikan manajerial diikuti penurunan nilai perusahaan pada tahun 2016-2017 dan idealnya setiap kenaikan nilai perusahaan akan diikuti kenaikan kepemilikan manajerial begitupun sebaliknya setiap penurunan nilai perusahaan akan diikuti penurunan kepemilikan manajerial.

Penelitian yang dilakukan Pebriana & Adi, (2021); Sudarsono & Harahap, (2021); Anderson & Sha, (2021); Suparlan, (2019); Christiani & Herawaty, (2019) menjelaskan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Hidayat *et al.*, (2021); Pramesti & Erna, (2021); Mulyanti & Nurfadhillah, (2021); Purwitaningsari & Fidiana, (2021); Nurlailah *et al.*,

(2020) menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan lain (Harahap *et al.*, 2020). Kepemilikan institusional dianggap mampu menjadi mekanisme monitoring yang efektif dalam setiap keputusan yang diambil oleh manajer, dimana hal ini disebabkan investor institusional terlibat dalam pengambilan keputusan yang strategis pada perusahaan tersebut, semakin besar kepemilikan institusi maka akan semakin besar kekuatan suara dan dorongan dari institusi tersebut untuk mengawasi manajemen. Akibatnya, akan memberikan dorongan yang lebih besar untuk mengoptimalkan nilai perusahaan sehingga kinerja perusahaan akan meningkat. (Nurchomarruddien & Santoso, 2018). Dengan begitu semakin besar kepemilikan Institusional maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Data sesuai tabel 1.2 halaman 4 pada Laporan Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2015-2019 menunjukkan hasil bahwa kepemilikan institusional mengalami *fluktuasi* berturut-turut dari tahun 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 sebesar 50,04%; 40,64%; 47,16%; 45,19%; 43,83%. Pada tahun 2015-2016 terjadi penurunan kepemilikan institusional sebesar 9,4% diikuti kenaikan nilai perusahaan sebesar 0,34%, tahun 2016-2017 terjadi kenaikan kepemilikan institusional sebesar 6,52% diikuti penurunan nilai perusahaan sebesar 0,01%, tahun 2017-2018 terjadi penurunan kepemilikan institusional sebesar 1,97%

diikuti penurunan nilai perusahaan sebesar 0,28%, tahun 2018-2019 terjadi penurunan kepemilikan institusional sebesar 1,36% diikuti kenaikan nilai perusahaan sebesar 1,26%. Hal menarik yang dapat diamati dari pergerakan rata-rata Laporan Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2015-2019 adalah penurunan kepemilikan institusional diikuti kenaikan nilai perusahaan pada tahun 2015-2016 dan tahun 2018-2019, kenaikan kepemilikan institusional diikuti penurunan nilai perusahaan pada tahun 2016-2017 dan idealnya setiap kenaikan nilai perusahaan diikuti dengan kenaikan kepemilikan institusional begitupun sebaliknya setiap penurunan nilai perusahaan diikuti penurunan kepemilikan institusional.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Cristofel & Kurniawati, (2021); Demara *et al.*, (2021); Harahap *et al.*, (2020); Saputra & Mahyuni, (2018); Handriani, (2017) menjelaskan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Santoso, (2021); Oktapiani, (2020); Ayu & Sumadi, (2019); Jamil *et al.*, (2019); Safari *et al.*, (2018) menyimpulkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kepemilikan asing merupakan jumlah saham yang dimiliki oleh pihak asing (luar negeri) terhadap saham indonesia baik perorangan maupun lembaga institusi (Muttaqin & Muhidin, 2021). Keberadaan investor asing dalam perusahaan domestik berdampak pada pengawasan performa perusahaan akan lebih baik (Taduga & Nofal, 2019). Kepemilikan asing memiliki cara tersendiri dalam menjalankan perusahaan. Kepemilikan asing umumnya memiliki sistem manajemen,

teknologi, serta keahlian yang lebih baik, sehingga dalam menjalankan perusahaan pihak asing cenderung memperoleh kinerja yang lebih baik. (Darmawan, 2017). Dengan kinerja perusahaan yang meningkat akan berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan.

Data sesuai tabel 1.2 halaman 4 pada Laporan Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2015-2019 menunjukkan hasil bahwa kepemilikan asing mengalami *fluktuasi* berturut-turut dari tahun 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 sebesar 44,31%; 46,22%; 42,30%; 40,71%; 38,55%. Pada tahun 2015-2016 terjadi kenaikan kepemilikan asing sebesar 1,91% diikuti kenaikan nilai perusahaan sebesar 0,34%, tahun 2016-2017 terjadi penurunan kepemilikan asing sebesar 3,92% diikuti penurunan nilai perusahaan 0,01%, tahun 2017-2018 terjadi penurunan kepemilikan asing sebesar 1,59% diikuti penurunan nilai perusahaan 0,28%, tahun 2018-2019 terjadi penurunan kepemilikan asing sebesar 2,16% diikuti kenaikan nilai perusahaan sebesar 1,26%. Hal menarik yang dapat diamati dari pergerakan rata-rata Laporan Keuangan Perusahaan LQ45 tahun 2015-2019 adalah penurunan kepemilikan asing diikuti kenaikan nilai perusahaan pada tahun 2018-2019 dan idealnya setiap kenaikan nilai perusahaan diikuti kenaikan kepemilikan asing begitupula sebaliknya penurunan nilai perusahaan diikuti penurunan kepemilikan asing.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Natali & Herawaty, (2020); Buttang, (2020); Taduga & Nofal, (2019); Monica & Ng, (2018); (Mareta & Fitriyah, 2017) menjelaskan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan

oleh Polii & Herawaty, (2020); Steven & Suparmun, (2019); Muttaqin & Muhidin, (2021) menyimpulkan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan permasalahan adanya ketidaksesuaian antara hasil penelitian dengan teori dan hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten, serta untuk memperkuat teori dan hasil penelitian sebelumnya maka dirasakan sangat penting penelitian ini dilakukan. Oleh karena itu peneliti mengajukan judul **”PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 DI BEI (PERIODE 2015-2019)”**.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang, oleh karena itu perumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah

1. Apakah Kepemilikan Manajerial secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019?
2. Apakah Kepemilikan Institusional secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019?
3. Apakah Kepemilikan Asing secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019?
4. Apakah Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji apakah Kepemilikan Manajerial secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Indeks LQ45 di BEI Periode 2015-2019.
2. Untuk menguji apakah Kepemilikan Institusional secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019.
3. Untuk menguji apakah Kepemilikan Asing secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019.
4. Untuk Menguji apakah Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019.

D. Manfaat Penelitian

Kegunaan yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat khususnya bagi pengembangan ilmu pengetahuan sebagai sumber bacaan atau referensi yang dapat memberikan informasi teoritis pada pihak-pihak yang akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan ini, dan menambah sumber pustaka yang telah ada.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini dapat memberikan informasi tentang analisis laporan keuangan terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi serta dapat digunakan sebagai salah satu alat untuk menentukan pada bidang perusahaan mana yang memiliki nilai perusahaan yang baik pada perusahaan LQ45 sehingga mengurangi resiko kerugian dan dan menghasilkan keuntungan yang baik.

b. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat dimemberikan tambahan wacana guna penelitian selanjutnya, terutama penelitian mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan serta menambah daftar pustaka yang ada.

E. Definisi Operasional

Definisi operasional merupakan penjelasan mengenai variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini beserta metode pengukurannya (Giovanni *et al.*, 2020). Definisi operasional variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini akan dijelaskan sebagai berikut:

1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham (Akyunina & Kurnia, 2021).

2. Struktur Kepemilikan Saham

Struktur kepemilikan didefinisikan sebagai proporsi dan komposisi saham yang dimiliki oleh manajemen, institusi, dan publik yang melakukan kontrol terhadap perusahaan (Nugroho & Lindrawati, 2021). Dalam penelitian ini struktur kepemilikan saham terbagi menjadi tiga yaitu:

a) Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial merupakan proporsi kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang berkepentingan dalam pengambilan keputusan perusahaan (Anderson & Sha, 2021).

b) Kepemilikan Institusional

Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan kepemilikan institusi lainnya (Harahap *et al.*, 2020).

c) Kepemilikan Asing

Kepemilikan asing adalah jumlah saham yang dimiliki oleh pihak asing (luar negeri) terhadap saham Indonesia baik perorangan maupun lembaga institusi (Muttaqin & Muhidin, 2021).

F. Sistematika Penulisan

Sistematika disusun agar dalam penulisan penelitian dapat lebih sistematis, berikut sistematika penulisan dalam penulisan ini:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini diuraikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, definisi operasional dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini diuraikan tentang landasan teori , bagian ini berisi kajian pustaka yang digunakan sebagai bahan acuan dalam penelitian ini, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini memberikan penjelasan tentang jenis penelitian, lokasi penelitian, variabel penelitian, populasi, sampel dan teknik sampling, teknik pengambilan data serta teknik analisis data.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Kajian Teori

1. Teori Keagenan

Teori keagenan diperkenalkan oleh Jensen dan Meckling (1976) menyatakan ide teori ini adalah adanya pemisahan antara kepemilikan dan pengendalian perusahaan, teori keagenan menyatakan ada hubungan keagenan sebagai suatu kontrak antara manajemen selaku agen dengan pemilikan sebagai prinsipal perusahaan, hubungan kerja antara pihak yang memberikan wewenang (*prinsipal*) yaitu pemegang saham dengan pihak penerima wewenang (agen) perusahaan dalam bentuk kerjasama, disebut *nexus of contract prinsipal* memberikan wewenang dan otoritas kepada agen untuk menjalankan perusahaan demi kepentingan pemilik dan prinsipal (Sugiyanto & Setiawan, 2019).

Hubungan keagenan ini mengakibatkan dua permasalahan yaitu terjadinya informasi asimetris (*information asymmetry*), dimana manajemen secara umum memiliki lebih banyak informasi mengenai posisi keuangan yang sebenarnya dan posisi operasi entitas dari pemilik dan terjadinya konflik kepentingan (*conflict of interest*) akibat ketidaksamaan tujuan, dimana manajemen tidak selalu bertindak sesuai dengan kepentingan pemilik. Artinya disini terdapat dorongan kepentingan ekonomis yang sama-sama kuat dari kedua pihak dalam

hubungan tersebut, maka dapat dimungkinkan manajer tidak dapat selalu mengambil keputusan yang sesuai dengan keinginan pemilik modal (Budiman *et al.*, 2021). Karena munculnya konflik kepentingan tersebut maka pemegang saham harus mengeluarkan sejumlah biaya yang disebut *agency cost* untuk melakukan pengawasan secara total terhadap para manajer. Ada beberapa cara untuk mengurangi *agency cost* yaitu dengan meningkatkan kepemilikan saham dipihak manajemen sehingga manajer akan ikut menanggung kerugian akibat keputusan yang salah dan memanfaatkan investor institusional dan asing sebagai *monitoring agent*.

Teori keagenan secara prinsip menggunakan asumsi utama bahwa pemilihan kebijakan perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Ketika pihak prinsipal dan agen memiliki tujuan yang sama untuk memaksimumkan nilai perusahaan, maka diyakini agen akan bertindak dengan cara yang sesuai dengan kepentingan prinsipal. Agar agen bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham maka diperlukan pengawasan yang dapat dilakukan melalui cara-cara seperti pengikatan agen, pemeriksaan laporan keuangan, dan pembatasan terhadap pengambilan keputusan oleh manajemen (Fitriana, 2020).

2. Teori Sinyal

Teori sinyal pertama kali dicetuskan oleh Michael Spence pada tahun (1973) dalam penelitiannya yang berjudul Job Market Signalling. Teori ini melibatkan dua pihak, yakni pihak dalam seperti

manajemen yang berperan sebagai pihak yang memberikan sinyal dan pihak luar seperti investor yang berperan sebagai pihak yang menerima sinyal tersebut. Spence mengatakan bahwa dengan memberikan suatu isyarat atau sinyal, pihak manajemen berusaha memberikan informasi yang relevan yang dapat dimanfaatkan oleh pihak investor. Teori ini dikembangkan kembali oleh Ross (1977), menyatakan bahwa pihak eksekutif perusahaan yang memiliki informasi lebih baik mengenai perusahaannya akan terdorong untuk menyampaikan informasi tersebut kepada calon investor agar harga saham perusahaannya meningkat (Pitri, 2021). *Signalling theory* mengemukakan alasan yang mendorong perusahaan untuk menyampaikan informasi berupa laporan keuangan kepada pihak luar perusahaan secara baik dan dapat dipertanggungjawabkan. Perusahaan memiliki lebih banyak informasi tentang kondisi keuangan dan kinerja perusahaan serta tantangan dan peluang di masa depan hal tersebut menyebabkan adanya asimetri informasi. Sinyal positif yang disampaikan oleh perusahaan melalui laporan keuangan dapat mengurangi asimetri informasi (Kodriyah *et al.*, 2021).

3. Teori Stakeholder

Teori *stakeholder* yang dikemukakan oleh Freeman (1984) menyatakan bahwa suatu perusahaan adalah entitas yang tidak hanya beroperasi untuk kepentingan diri sendiri, akan tetapi harus dapat memberi manfaat kepada seluruh pemangku kepentingan. Sehingga dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan maka perusahaan akan

berupaya menciptakan dan menumbuhkan kepercayaan para *stakeholders*. Kepercayaan para pemangku kepentingan dapat terbentuk apabila pihak manajemen melakukan pengelolaan manajerial seperti pembutan, pengambilan keputusan, serta pengendalian yang mampu menghasilkan kebijakan yang baik dalam rangka menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan.

4. Nilai Perusahaan

a. Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham (Akyunina & Kurnia, 2021). Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan seberapa besar perusahaan tersebut dapat memberikan keuntungan bagi investor. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan dimasa mendatang. Harga saham yang digunakan umumnya mengacu pada harga penutupan (*closing price*), dan merupakan harga yang terjadi pada saat saham diperdagangkan di pasar, karena harga saham perusahaan mencerminkan penilaian investor atas keseluruhan ekuitas yang dimiliki (Wilyantara, 2018).

b. Jenis-jenis Nilai Perusahaan

Berdasarkan metode perhitungan yang digunakan, ada 5 (lima) jenis nilai perusahaan (Rakhmat & Rosadi, 2021) yaitu:

1) Nilai Nominal

Nilai nominal adalah nilai yang tercantum secara formal dalam anggaran dasar perseroan, disebutkan secara eksplisit dalam neraca perusahaan dan juga ditulis secara jelas dalam surat saham kolektif.

2) Nilai Pasar

Nilai pasar atau disebut dengan kurs adalah harga yang terjadi dari proses tawar menawar di pasar saham. Nilai pasar hanya bisa ditentukan jika saham perusahaan dijual di pasar saham.

3) Nilai Intrinsik

Nilai intrinsik adalah konsep yang paling abstrak, karena mengacu kepada perkiraan nilai riil suatu perusahaan. Nilai perusahaan dalam konsep nilai bukan sekedar harga dari sekumpulan aset, tapi juga nilai perusahaan sebagai entitas bisnis yang memiliki kemampuan menghasilkan keuntungan di kemudian hari.

4) Nilai Buku

Nilai buku adalah nilai perusahaan yang dihitung dengan dasar konsep akuntansi. Secara sederhana, nilai buku

dihitung dengan membagi selisih antar total aset dan total utang dengan jumlah saham yang beredar.

5) Nilai Likuidasi

Nilai likuidasi adalah nilai jual seluruh aset perusahaan setelah dikurangi semua kewajiban yang harus dipenuhi. Nilai likuidasi bisa dihitung dengan cara yang sama dengan menghitung nilai buku, yaitu berdasarkan neraca performa yang disiapkan ketika suatu perusahaan akan dilikuidasi.

c. Pengukuran Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan harga saham menggunakan rasio yang disebut rasio penilaian. Menurut Sudana (2011) rasio penilaian adalah suatu rasio yang terkait dengan penilaian kinerja saham perusahaan yang telah diperdagangkan di pasar modal (*go public*). Rasio penilaian memberikan informasi seberapa besar masyarakat menghargai perusahaan, sehingga masyarakat tertarik untuk membeli saham dengan harga lebih tinggi dibanding nilai bukunya. Berikut ini beberapa metode yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan:

1) *Price Earning Ratio (PER)*

Price earning ratio (PER) merupakan rasio antara harga saham dengan pendapatan setiap lembar saham, dan merupakan indikator perkembangan atau pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang (*prospects of the firm*). Dengan melakukan

perbandingan investor mendapatkan pandangan yang lebih luas apakah suatu saham *under valued* atau *over valued* jika dibandingkan dengan saham dalam satu industri atau pasar secara umum. Semakin tinggi rasio PER, semakin tinggi pertumbuhan laba yang diharapkan oleh investor (Firdaus & Kasmir, 2021). Nilai PER diperoleh dari harga per lembar saham saat ini (*current price*) dibagi laba perlembar saham (*Earning Per Share*).

2) Rasio *Tobin's Q*

Rasio ini diperkenalkan oleh James Tobin pada tahun 1969. James membangun suatu teori yang disebut Teori Q Tobin (*Tobin's Q theory*). Inti teori ini adalah cara kebijakan moneter mempengaruhi perekonomian melalui pengaruhnya pada penilaian ekuitas. *Tobin's Q* adalah nilai pasar dari *common stocks* dan *financial liabilities*. *Tobin's Q* merupakan perbandingan nilai pasar perusahaan dengan investasi bersihnya. Jika harga saham meningkat, maka nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan.

Tobin's Q merupakan gambaran statistik yang berfungsi sebagai indikator dari nilai perusahaan. Nilai *Tobin's Q* dihasilkan dari penjumlahan nilai pasar saham (*market value of all outstanding stock*) dan nilai pasar hutang (*market value of all debt*), dibandingkan dengan nilai seluruh modal yang ditempatkan dalam aktiva produksi (*replacement value of all*

production capacity). Interpretasi nilai *Tobin's Q* menurut (Hidayat et al., 2021) sebagai berikut:

1. *Tobin's Q* < 1 menunjukkan bahwa saham dalam kondisi *under value*. Artinya, manajemen telah gagal dalam mengelola aktiva perusahaan dan memiliki potensi pertumbuhan investasi yang rendah.

2. *Tobin's Q* = 1 menunjukkan bahwa saham dalam kondisi *average*. Artinya, manajemen stagnan dalam mengelola aktiva dan potensi pertumbuhan investasinya tidak berkembang.

3. *Tobin's Q* > 1 menunjukkan bahwa saham dalam kondisi *overvalue*. Artinya, manajemen berhasil dalam mengelola aktiva perusahaan dan memiliki potensi pertumbuhan investasi yang tinggi.

Rumus untuk menghitung *Tobin's Q* adalah sebagai berikut:

$$Tobin's\ Q = \frac{MVE + D}{TA}$$

Informasi:

Tobin's Q = Nilai Perusahaan

MVE = Nilai Pasar Ekuitas (harga penutupan akhir tahun x jumlah saham yang beredar pada akhir tahun).

DEBT = Total hutang perusahaan

TA = Total aset perusahaan

3) *Price to Book Value* (PBV)

Price Book to Value (PBV) merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku perusahaan. *Price to*

Book Value (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan (Marita & Hermanto, 2021). Semakin tinggi ratio PBV maka semakin tertarik para investor untuk membeli saham perusahaan. PBV menunjukkan seberapa jauh sebuah perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan.

Pada penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan rasio Tobin's Q. Rasio ini dinilai dapat memberikan informasi terbaik, karena dalam rasio Tobin's Q memasukan semua unsur utang dan modal saham perusahaan, Serta seluruh aset perusahaan.

5. Indeks Saham LQ45

a. Pengertian Indeks Saham LQ45

Pertama kalinya indeks saham LQ45 adalah pada Februari 1997, tapi untuk mendapatkan data historikal yang lebih panjang, hari dasar yang dipakai adalah 13 Juli 1994. Indeks saham LQ45 adalah perhitungan dari 45 saham yang diseleksi melalui beberapa kriteria pemilihan. Selain penilaian atas likuiditas (liquid), seleksi atas saham-saham tersebut juga mempertimbangkan kapitalisasi pasar. Selain itu, salah satu kriteria lainnya adalah sudah tercatat minimal selama tiga bulan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kemudian faktor lain yang juga diperhitungkan adalah aktivitas transaksi di pasar reguler yang dilihat dari nilai, volume dan transaksinya. Saham-saham LQ45 juga berada peringkat teratas

berdasarkan kapitalisasi pasar (yang dilihat adalah kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir). Indeks saham LQ45 berisi 45 saham yang disesuaikan setiap enam bulan (setiap awal bulan Februari dan Agustus). Dengan demikian dapat disimpulkan Indeks Saham LQ45 adalah indeks yang terdiri dari 45 perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi dan memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi.

b. Tujuan Indeks LQ45

Tujuan indeks LQ45 adalah sebagai pelengkap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan untuk menyediakan sarana objektif dan terpercaya bagi analisis keuangan, manajer investasi, investor dan pemerhati pasar modal lainnya dalam memonitor pergerakan harga dari saham-saham yang aktif diperdagangkan.

c. Kriteria Indeks LQ45

Hal utama yang menjadi ukuran likuiditas transaksi yaitu mengacu pada nilai transaksi pada pasar reguler. Bila menyesuaikan dengan perkembangan pasar dan untuk mempertajam kriteria likuiditas, maka sejak bulan Januari 2005 jumlah hari perdagangan dan frekuensi transaksi dimasukkan sebagai ukuran likuiditas.

Kriteria suatu saham dapat masuk kedalam indeks saham LQ45 adalah sebagai berikut:

- 1) Sudah tercatat di BEI minimal 3 bulan.

- 2) Memiliki kondisi keuangan, prospek pertumbuhan, serta nilai transaksi perusahaan yang tinggi.
- 3) Termasuk 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.

Dari 60 saham tersebut 30 saham teratas secara otomatis akan masuk dalam perhitungan indeks saham LQ45. Kemudian untuk mendapatkan 45 saham, akan dipilih 15 saham dengan menggunakan kriteria hari transaksi di Pasar Reguler, Frekuensi transaksi di Pasar Reguler, serta Kapitalisasi Pasar. Metode pemilihan 15 saham tersebut anatar lain:

- 1) Dari 30 sisa saham berdasarkan hari transaksi Pasar Reguler akan dipilih 25 saham.
- 2) 25 saham ini akan diseleksi lagi menjadi 20 saham berdasarkan frekuensi transaksi di Pasar Reguler.
- 3) Dari 20 saham tersebut selanjutnya akan dipilih 15 saham berdasarkan Kapitalisasi Pasar.
- 4) Dengan demikian telah didapatkan 45 saham untuk perhitungan saham LQ45.

Hal penting lainnya yang menjadi tolak ukur selain kriteria likuiditas serta kapitalisasi pasar yaitu keadaan keuangan dan prospek pertumbuhan perusahaan tersebut.

6. Variabel

Struktur Kepemilikan Saham

Struktur kepemilikan didefinisikan sebagai proporsi dan komposisi saham yang dimiliki oleh manajemen, institusi, dan publik yang melakukan kontrol terhadap perusahaan (Nugroho & Lindrawati, 2021). Struktur kepemilikan saham mampu memengaruhi jalannya perusahaan yang pada akhirnya berpengaruh pada kinerja perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu maksimalisasi nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena adanya kontrol yang dimiliki oleh para pemegang saham (Marita & Hermanto, 2021).

Struktur kepemilikan saham dapat dihitung berdasarkan jumlah saham yang dimiliki pemegang saham dibagi dengan seluruh jumlah saham yang ada. Komposisi pemegang saham terdiri dari kepemilikan pihak dalam (*insider*) dan kepemilikan pihak luar (*outsider*). *Insider* sering disebut dengan *managerial ownership* atau kepemilikan manajerial. *Outsider* dapat berupa institusi domestik, institusi asing, pemerintah, individu domestik maupun asing. Dalam penelitian ini terdapat tiga struktur kepemilikan yaitu:

a. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial merupakan proporsi kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang berkepentingan dalam pengambilan keputusan perusahaan (Anderson & Sha, 2021). Dengan adanya kepemilikan manajerial maka manajemen berperan ganda sebagai pengelola sekaligus pemegang saham diperusahaan.

Penentuan besarnya presentase kepemilikan saham didalam penelitian ini dihitung dari jumlah kepemilikan saham oleh direksi, komisaris, dan manajer perusahaan dibagi dengan seluruh jumlah saham yang beredar dipasar modal. Sehingga kepemilikan saham manajerial dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Kepemilikan Manajerial} = \frac{\text{Jumlah Kepemilikan Manajerial}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

b. Kepemilikan Institusional

Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan kepemilikan institusi lainnya (Harahap *et al.*, 2020). Kepemilikan institusional dapat meningkatkan pengawasan kepada manajemen agar operasional perusahaan menjadi lebih optimal. kepemilikan institusional dapat dijadikan sebagai upaya untuk mengurangi masalah keagenan dengan meningkatkan proses monitoring. Pemegang saham institusional juga memiliki *opportunity*, *resources*, dan *expertise* untuk menganalisis kinerja dan tindakan manajemen (Saputra & Mahyuni, 2018). Kepemilikan Institusional dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Kepemilikan Institusional} = \frac{\text{Jumlah Kepemilikan Institusional}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

c. Kepemilikan Asing

Kepemilikan asing adalah jumlah saham yang dimiliki oleh pihak asing (luar negeri) terhadap saham Indonesia baik perorangan maupun lembaga institusi (Muttaqin & Muhidin, 2021).

Undang-undang No. 25 Tahun 2007 Pasal 1 Ayat 6 menyatakan penanam modal asing adalah perseorangan warga negara asing, badan usaha asing, dan/atau pemerintah asing yang melakukan penanaman modal di wilayah negara Republik Indonesia. Kepemilikan Asing dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Kepemilikan Asing} = \frac{\text{Jumlah Kepemilikan Asing}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

B. Peneliti Terdahulu

Dari kajian peneliti terdahulu maka peneliti dapat menyimpulkan pengaruh struktur kepemilikan saham terhadap nilai perusahaan yang disajikan dalam bentuk tabel 2.1 berikut ini:

Tabel 2.1
Peneliti Terdahulu

NO	JUDUL PENELITIAN DAN PENELITIAN	VARIABEL	HASIL
1.	Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Mengikuti PROPER dan Terdaftar di Bursa	Independent: Kinerja Lingkungan, Kepemilikan Asing Dependent: Nilai Perusahaan	Kinerja Lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan Asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kinerja Lingkungan belum mampu menjadi variabel intervening antara kepemilikan asing dan nilai perusahaan. Kinerja Lingkungan dan Kepemilikan

	Efek Indonesia Periode 2013-2015). (Mareta & Fitriyah, 2017)		Asing secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2.	Pengaruh Kepemilikan Institusi, Board Independent, Board Size Dan Nilai Perusahaan Di Indonesia. (Handriani, 2017)	Independent: Kepemilikan Institusional, Komposisi Dewan Komisaris Independen, dan Ukuran Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan, Usia Perusahaan, Hutang, Dependent: Nilai Perusahaan, Keputusan investasi	Kepemilikan institusional, ukuran dewan komisaris berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dewan komisaris independen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional, ukuran dewan komisaris, dewan komisaris independen, dan usia perusahaan berpengaruh terhadap investasi. Ukuran perusahaan dan hutang berpengaruh positif terhadap investasi.
3.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. (Nurchomarruddien & Santoso, 2018)	Independent: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas (ROA) Dependent: Nilai Perusahaan	Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
4.	Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. (Saputra & Mahyuni, 2018)	Independent: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Publik. Dependent: Kinerja Lingkungan dan Nilai Perusahaan	Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Publik berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Lingkungan. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik, dan Kinerja Lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
5.	Analisis Pengaruh Kepemilikan	Independent: Kepemilikan	Kpemilikan Manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai

	<p>Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Proporsi Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). (Suparlan, 2019)</p>	<p>Manajerial, Kepemilikan Institusional.</p> <p>Moderating; Proporsi Dewan Komisaris Independen</p> <p>Dependent: Nilai Perusahaan</p>	<p>perusahaan.</p> <p>Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p> <p>Proporsi dewan komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.</p> <p>Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p>
6.	<p>Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. (Christiani & Herawaty, 2019)</p>	<p>Independent: Kepemilikan Manajerial, komite audit, Leverage, Profitabilitas, dan ukuran perusahaan</p> <p>Moderating: Manajemen Laba</p> <p>Dependent: Nilai Perusahaan</p>	<p>Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.</p> <p>Komite audit dan manajemen laba tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.</p> <p>Manajemen laba tidak dapat memperlemah hubungan antara kepemilikan manajerial, komite audit, leverage, dan size terhadap nilai perusahaan.</p> <p>Manajemen laba dapat memperlemah hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.</p>
7.	<p>Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). (Arofah <i>et al.</i>, 2019)</p>	<p>Independent: Kepemilikan Manajerial, kepemilikan institusional</p> <p>Dependent: Nilai Perusahaan</p>	<p>Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</p>
8.	<p>Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit</p>	<p>Independent: Struktur Kepemilikan</p>	<p>Struktur kepemilikan asing dan kualitas audit memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap myopic behaviour.</p>

	Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Myopic Behaviour. (Buttang, 2020)	Asing, Kualitas Audit Dependent: Myopic Behaviour Nilai Perusahaan	Struktur kepemilikan asing memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kualitas audit memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Myopic behaviour memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
9.	Pengaruh Profitabilitas, Pembagian Dividen, Kebijakan Csr, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Stabilitas Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Study Empiris Perusahaan Property, Real-Estate, Dan Construction Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018). (Polii & Herawaty, 2020)	Independent: Profitabilitas, Pembagian dividen, CSR, kepemilikan asing Variabel moderasi: Stabilitas Keuangan Dependent: Nilai Perusahaan	Kepemilikan asing berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Stabilitas keuangan sebagai variabel moderasi profitabilitas, pembagian dividen, CSR, dan kepemilikan asing tidak mempengaruhi nilai perusahaan.
10.	Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. (Harahap <i>et al.</i> , 2020)	Independent: Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, CSR Dependent: Nilai Perusahaan	Kepemilikan Institusional dan CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
11.	Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan,	Independent: Kebijakan dividen, Profitabilitas, Ukuran	Kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan Profitabilitas dan Struktur Modal tidak

	Struktur Modal, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. (Pebriana & Adi, 2021)	Perusahaan, Struktur Modal dan Kepemilikan Manajerial Dependent: Nilai Perusahaan	berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
12.	Pengaruh Tax Avoidance, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2016-2018). (Ramadhani & Dewi, 2021)	Independent: Tax Avoidance, Leverage, Kepemilikan Manajerial Variabel moderasi: Transparansi Perusahaan. Dependent: Nilai Perusahaan	Tax Avoidance, Leverage, Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Transparansi perusahaan mampu memoderasi pengaruh tax avoidance, leverage, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
13.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Mediasi. (Budiman <i>et al.</i> , 2021)	Independent: Struktur kepemilikan asing, kualitas audit Variabel moderasi: Manajemen Laba Dependent: Nilai Perusahaan	Struktur kepemilikan asing memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kualitas audit dan manajemen laba memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur kepemilikan asing memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba Kualitas audit memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap manajemen laba. Struktur kepemilikan asing dan kualitas audit dapat berpengaruh tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui manajemen laba.
14.	Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate	Independent: Enterprise Risk Management	CSR dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

	Social Responsibility Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. (Cristofel & Kurniawati, 2021)	(ERM), Corporate Social Responsibility (CSR), Kepemilikan Institusional (KI) Dependent: Nilai Perusahaan	ERM memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
15.	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Intutisional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Property, Real Estate And Building Contruction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). (Demara <i>et al.</i> , 2021)	Independent: Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dependent: Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. kepemilikan institusional berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas, likuiditas, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan.
16.	Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kualitas Audit Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. (Marita & Hermanto, 2021)	Independent: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kualitas audit, Dividen Dependent: Nilai Perusahaan	Kepemilikan Institusional dan Kualitas Audit berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial dan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
17.	Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating.	Independent: CSR dan Kepemilikan manajerial Moderating: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dependent:	CSR memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas sebagai variabel moderating tidak dapat memoderasi pengaruh CSR dan kepemilikan

	(Sudarsono & Harahap, 2021)	Nilai Perusahaan	manajerial terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan memperkuat pengaruh CSR dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pertambangan
18.	Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. (Anderson & Sha, 2021)	Independent: return on equity, likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial yang Dependent: Nilai Perusahaan	return on equity, likuiditas, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. return on equity, likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial secara bersama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sumber: Peneliti Terdahulu

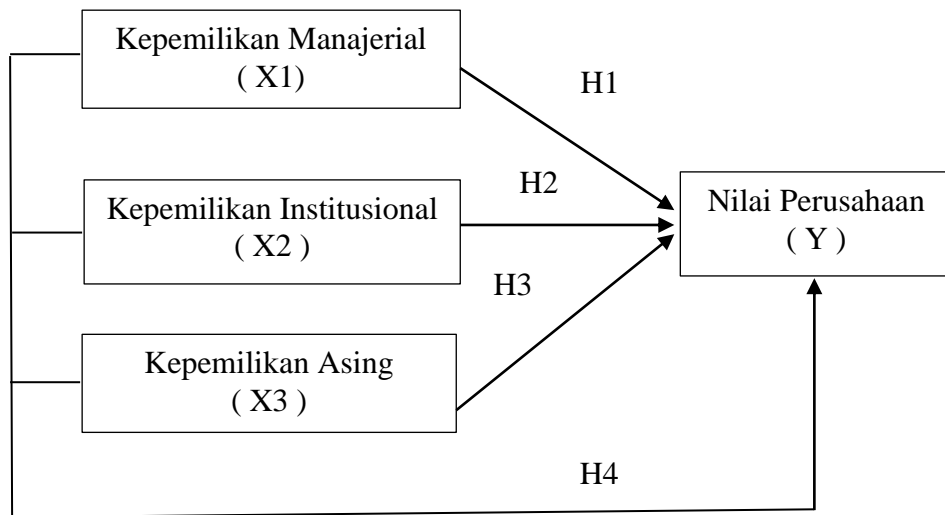
C. Kerangka Pemikiran

Kerangka pemikiran adalah suatu diagram yang menjelaskan secara garis besar alur logika berjalannya sebuah penelitian serta merupakan sebuah konsep mengenai bagaimana satu teori berhubungan diantara berbagai faktor yang diidentifikasi terhadap masalah penelitian.

Berdasarkan landasan teori yang telah diuraikan diatas penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan saham terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019. Dalam penelitian ini dapat digambarkan bagaimana bagaimana hubungan antara variabel independen (X) dengan variabel dependen (Y). Variabel dependen penelitian ini adalah Nilai Perusahaan, sedangkan variabel independen penelitian ini adalah kepemilikan manajerial (X_1), kepemilikan

institusional (X_2), kepemilikan asing (X_3). Berikut merupakan gambaran kerangka berfikir dalam penelitian ini:

Gambar 2.1
Kerangka Konseptual Penelitian



D. Pengaruh Antar Variabel

1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan saham oleh manajemen pada suatu perusahaan akan memotivasi manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan. Proporsi kepemilikan saham yang dikontrol oleh manajemen dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan, hal ini tentunya akan mempengaruhi jalannya perusahaan.

Menurut Jansen (1986) yang menyatakan bahwa semakin besar proporsi kepemilikan manajemen pada perusahaan maka akan dapat menyatukan kepentingan antara manajer dengan pemegang saham. Semakin besar proporsi kepemilikan manajerial pada perusahaan, maka akan memotivasi kinerja manajemen karena mereka

merasa memiliki andil dalam perusahaan baik sebagai pengambil keputusan maupun dalam tanggung jawab atas keputusan tersebut. Manajemen cenderung lebih giat untuk bekerja demi kepentingan pemegang saham di mana pemegang saham adalah dirinya sendiri. Peningkatan kepemilikan manajerial mendorong ke arah pengambilan keputusan yang lebih baik sehingga menghasilkan nilai perusahaan yang lebih tinggi (Marita & Hermanto, 2021). Semakin besar kepemilikan saham oleh manajemen maka semakin kuat kecenderungan manajemen untuk mengoptimalkan penggunaan sumber daya sehingga mengakibatkan kenaikan nilai perusahaan (Sudarsono & Harahap, 2021). Penelitian pendukung tentang hubungan antara Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan terangkum dalam tabel 2.2 berikut ini:

Tabel 2.2
Ikhtisar Dukungan Empirik Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan

NO	PENELITI DAN TAHUN	HASIL PENELITIAN	ARAH HUBUNGAN
1.	(Suparlan, 2019)	Kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	+
2.	(Christiani & Herawaty, 2019)	Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan	+
3.	(Sudarsono & Harahap, 2021)	Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan	+
4.	(Anderson & Sha, 2021)	Kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan	+

5.	(Pebriana & Adi, 2021)	Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	+
----	------------------------	--	---

Sumber : Studi Empirik Yang Disusun Kembali Untuk penelitian ini, 2021.

2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan institusional memiliki pengaruh penting dalam proses pengawasan kinerja suatu perusahaan. Kepemilikan institusional merupakan suatu bentuk pengawasan yang aktif dimana kepemilikan institusional berperan dalam melakukan supervisi serta pengawasan terhadap perusahaan – perusahaan tempat mereka berinvestasi, membantu mengurangi asimetris informasi, memperkecil biaya keagenan serta memaksimalkan nilai bagi para pemegang saham, menumbuhkan kepercayaan investor akan kinerja dan keberlangsungan hidup perusahaan, sehingga meningkatkan nilai perusahaan (Cristofel & Kurniawati, 2021). Kepemilikan institusional akan mendorong manajer selalu menunjukkan kinerja yang baik dihadapan para pemegang saham yang nantinya akan membawa pengaruh terhadap nilai perusahaan (Jamil *et al.*, 2019). Penelitian pendukung tentang hubungan antara Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan terangkum dalam tabel 2.3 berikut ini:

Tabel 2.3
Ikhtisar Dukungan Empirik Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan

NO	PENELITI DAN TAHUN	HASIL PENELITIAN	ARAH HUBUNGAN
1.	(Handriani, 2017)	Kepemilikan Institusional	+

		berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	
2.	(Saputra & Mahyuni, 2018)	Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	+
3.	(Harahap <i>et al.</i> , 2020)	Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	+
4.	(Cristofel & Kurniawati, 2021)	Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	+
5.	(Demara <i>et al.</i> , 2021)	Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan	+

Sumber : Studi Empirik Yang Disusun Kembali Untuk penelitian ini, 2021.

3. Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan

Kekuasaan yang besar pada kepemilikan asing mengakibatkan munculnya kontrol yang ketat. Hal ini terjadi karena pihak asing yang menanamkan sahamnya umumnya memiliki teknologi yang handal, jaringan informasi yang luas dan pengalaman yang cukup baik serta menempatkan orang kepercayaan mereka untuk menjabat sebagai dewan komisaris atau dewan direksi, dengan demikian keselarasan antara tujuan perusahaan yakni memaksimalkan kinerja perusahaan akan tercapai karena adanya persamaan prinsip antara pemegang

saham asing dan manajemen yang juga ditempati oleh pihak asing Buttang, 2020).

Kepemilikan asing akan mengontrol segala tindakan manajemen perusahaan, hal tersebut mendorong manajemen untuk meningkatkan kinerjanya sebagai bentuk pertanggung jawaban kepada pemilik perusahaan. Peningkatan kinerja perusahaan akan berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Penelitian pendukung tentang hubungan antara Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan terangkum dalam tabel 2.4 berikut ini:

Tabel 2.4
Ikhtisar Dukungan Empirik Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan

NO	PENELITI DAN TAHUN	HASIL PENELITIAN	ARAH HUBUNGAN
1.	(Natali & Herawaty, 2020)	Kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	+
2.	(Buttang, 2020)	Kepemilikan asing memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan	+
3.	(Taduga & Nofal, 2019)	Kepemilikan asing total memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	+
4.	(Monica & Ng, 2018)	Kepemilikan asing berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan	+
5.	(Mareta & Fitriyah, 2017)	Kepemilikan asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	+

Sumber : Studi Empirik Yang Disusun Kembali Untuk penelitian ini, 2021.

E. Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan dugaan tentang suatu hal yang sementara waktu dianggap benar. Selain itu juga, hipotesis dapat diartikan sebagai pernyataan yang akan diteliti sebagai jawaban sementara dari suatu masalah.

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan, teori pemikiran terdahulu, hubungan akan variabel dan kerangka pemikiran maka ringkasan hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H1: Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45.

H2: Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45.

H3: Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45.

H4: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Penelitian asosiatif adalah penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara 2 variabel atau lebih (Sugiyono, 2010). Tujuan penelitian asosiatif adalah melihat apakah ada pengaruh dan seberapa besar pengaruh dari sebab-akibat dari variabel independen dan dependen penelitian. Didalam penelitian asosiatif terdapat tiga bentuk hubungan penelitian yaitu hubungan simetris, hubungan kasual, dan hubungan timbal balik. Penelitian ini menggunakan metode penelitian asosiatif kasual (sebab-akibat) dengan pendekatan kuantitatif, dengan menggunakan metode penelitian asosiatif kasual ini akan diketahui hubungan yang signifikan antara variabel yang diteliti.

B. Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Data yang digunakan yaitu laporan keuangan perusahaan LQ45 periode 2015-2019. Sumber data berasal dari Indonesia Capital Market Directory (ICMD), Laporan Keuangan Konsolidasi dan Laporan Keuangan Tahunan yang dipublikasikan di www.idx.co.id.

C. Variabel Penelitian

Variabel pada dasarnya adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulan.

1. Variabel Dependen

Variabel dependen merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain (variabel independen). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan.

2. Variabel Independen

Variabel independen merupakan variabel yang mempengaruhi atau menjadi sebab perubahan variabel lain (variabel dependen). Variabel independen dalam penelitian ini adalah : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing.

D. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling

Populasi adalah kumpulan individu atau obyek penelitian yang memiliki kualitas serta ciri-ciri yang telah ditetapkan. Berdasarkan pada kualitas dan ciri-ciri tersebut, populasi dapat dipahami sebagai obyek pengamatan yang minimal memiliki satu persamaan karakteristik. Adapun populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang masuk dalam LQ45 yang menyajikan laporan keuangannya di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015 sampai tahun 2019. Tercatat 45 perusahaan selama 5 tahun maka 225 terdapat 225 data keuangan sebagai populasi.

Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode sensus/jenuh. Metode sensus/jenuh adalah teknik pengambilan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai populasi.

Populasi dan sampel dapat disajikan dalam tabel 3.1 sebagai berikut:

Tabel 3.1
Populasi dan Sampel Perusahaan LQ45

NO	KODE SAHAM	NAMA EMITEN
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
6	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
8	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
9	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
10	BRPT	Barito Pacific Tbk.
11	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
12	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.
13	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
14	CTRA	Ciputra Development Tbk.
15	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
16	EXCL	XL Axiata Tbk.
17	GGRM	Gudang Garam Tbk.
18	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
19	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
20	INCO	Vale Indonesia Tbk.
21	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
22	INDY	Indika Energy Tbk.
23	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
24	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
25	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
26	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
27	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
28	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
29	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
30	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.
31	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
32	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
33	PTBA	Bukit Asam Tbk.
34	PTPP	PP (Persero) Tbk.
35	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
36	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
38	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.
39	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.
40	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
41	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
42	UNTR	United Tractors Tbk.
43	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
44	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.

Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

E. Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu data yang dinyatakan dengan angka-angka yang menunjukkan besarnya nilai variabel yang diteliti. Sumber data terbagi menjadi dua yaitu data primer dan data sekunder. Data primer adalah data yang diperoleh peneliti secara langsung (dari tangan pertama) sedangkan data sekunder adalah data yang diterima dari pihak lain yang telah menghimpunnya terlebih dahulu. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder.

Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari Indonesia Capital Market Directory (ICMD) dan Laporan Keuangan Konsolidasi, terbitan tahun 2015 sampai dengan 2016 yang didapat dari kantor BEI yang berada di Jl. MH Thamrin No.152, Pekunden, kec.Semarang Tengah, Kota Semarang serta mengambil data Indonesia Capital Market Directory (ICMD) dan Laporan Tahunan yang dipublikasikan di www.idx.co.id, terbitan tahun 2017 sampai dengan 2019. Data yang digunakan dalam penelitian ini berkaitan dengan data internal perusahaan yaitu laporan keuangan tahunan dan data-data yang berkaitan dengan presentase kepemilikan saham perusahaan.

F. Teknik Pengumpulan Data

Untuk memperoleh data yang diperlukan dalam penelitian ini penulis menggunakan beberapa metode, yaitu: studi literatur dan dokumentasi dalam pengumpulan data. Studi literatur dilakukan dengan mengkaji teori yang diperoleh dari literatur, jurnal, dan hasil penelitian

terdahulu. Sementara metode dokumentasi, yaitu peneliti mengumpulkan data berdasarkan pada laporan keuangan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia melalui Indonesia Capital Market Directory (ICMD, Laporan Keuangan Konsolidasi dan Laporan Tahunan secara tahunan periode 2015 – 2019. Menurut Hardiani (2011) mengemukakan pengamatan didasarkan pada aspek metode pengumpulan data karena sifat data hanya dapat diamati berdasarkan laporan keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) tanpa berusaha mendapatkan informasi lain.

G. Teknik Analisa Data

Teknik analisis data merupakan salah satu kegiatan penelitian berupa proses penyusunan dan pengolahan data menjadi sebuah laporan. Tujuan analisis data adalah mengubah data kedalam bentuk yang lebih sederhana agar mudah dibaca dan diinterpretasikan. Dalam penelitian ini menggunakan teknik Dalam penelitian ini menggunakan teknik analisa data menggunakan program pengolah data SPSS26.

1. Analisis Statistik Deskriptif

Menurut (Ghozali, 2018) Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari mean, median, minimum, maximum, standard deviation, skewness, dan kurtosis.

2. Uji Asumsi Klasik

Pengujian jenis ini digunakan untuk menguji asumsi, apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian ini layak atau tidak. Uji asumsi klasik digunakan untuk memastikan bahwa multikolinearitas,

autokorelasi, heterokedastisitas tidak terdapat dalam model yang digunakan dan data yang dihasilkan berdistribusi normal. Uji penyimpangan asumsi klasik mencakup:

a. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi yang tinggi atau sempurna antar variabel independen. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Multikolinearitas dapat dilihat dari nilai tolerance dan lawannya *variance inflation factor* ($VIF = 1/tolerance$). *Tolerance* mengukur variabilitas variabel yang terpilih yang tidak dapat dijelaskan oleh variabel bebas lainnya. Nilai *cutoff* yang umum dipakai adalah nilai *tolerance* 0,10 atau sama dengan nilai VIF diatas 10. Jika nilai $VIF < 10$ maka tidak terdapat multikolinearitas (Ghozali, 2018).

b. Uji Heteroskedastisitas

Uji heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Jika variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut Homoskedastisitas dan jika berbeda disebut dengan Heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang Homoskedastisitas atau yang tidak terjadi heterokedastisitas (Ghozali, 2018). Metode yang digunakan untuk mendeteksi ada

atau tidaknya heterokedastisitas yaitu melalui pengujian *Scatter Plot*. Dasar analisisnya sebagai berikut:

- 1) Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit) maka mengindikasikan telah terjadi heterokedastisitas.
- 2) Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y maka tidak terjadi heterokedastisitas.

c. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antar kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya) (Gozali & Ratmono, 2017). Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Jika terjadi autokorelasi, maka dinamakan adanya problem autokorelasi. Dalam penelitian ini untuk mendeteksi uji autokorelasi dengan cara Uji Durbin-Watson (DW test). Bila nilai DW lebih besar dari batas atau upper bound (du) dan kurang dari $(4-du)$ berarti tidak ada autokorelasi dan sebaliknya jika nilainya mendekati 2 maka terjadi autokorelasi (Ghozali, 2018).

Tabel 3.2
Pengambilan keputusan Durbin Watson

Hipotesis Nol	Keputusan	Jika
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	$0 < d < d_L$
Tidak ada autokorelasi positif	No decision	$d_L \leq d \leq d_U$
Tidak ada autokorelasi negative	Tolak	$4 - d_L < d < 4$
Tidak ada autokorelasi negative	No decision	$4 - d_U \leq d \leq 4 - d_L$
Tidak ada autokorelasi positif atau negative	Tidak ditolak	$d_U < d < 4 - d_U$

Ket : d_U : durbin Watson upper; d_L : durbin Watson lower

d. Uji Normalitas

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah data dalam penelitian berdistribusi normal atau tidak. Uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik dengan kolmogorov-Smirnov (Ghozali, 2018). Dasar pengambilan keputusan dengan menggunakan uji normalitas kolmogorov-Smirnov adalah

- 1) Jika signifikansi $> 0,05$ maka data berdistribusi normal.
- 2) Jika signifikansi $< 0,05$ maka data tidak berdistribusi normal.

3. Uji Korelasi

Uji korelasi adalah teknik statistik yang digunakan untuk menguji ada atau tidaknya hubungan serta arah hubungan dari dua variabel atau lebih.

a. Korelasi Sederhana

Analisis korelasi sederhana adalah analisis yang digunakan untuk mengetahui keeratan hubungan antara dua variabel (variabel X dan variabel Y) dan untuk mengetahui arah hubungan yang terjadi dengan hasil yang sifatnya kuantitatif.

Koefisien korelasi sederhana menunjukkan seberapa besar hubungan yang terjadi antara dua variabel. Jika korelasi bernilai positif, maka hubungan antara dua variabel bersifat searah. Jika korelasi variabel bernilai negatif, maka hubungan antara dua variabel bersifat berlawanan arah. Kekuatan hubungan antara dua variabel apakah hubungan tersebut erat (+1/1), lemah atau tidak adakorelasi(0). Rumus korelasi sederhana sebagai berikut:

$$r_{xy} = \frac{n \sum xy - \{(\sum x)(\sum y)\}}{\sqrt{\{n \sum x^2 - (\sum x)^2\}\{n \sum y^2 - (\sum y)^2\}}}$$

Keterangan :

r_{xy} = korelasi antara X dan Y

X = variabel independen (Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing).

Y = variabel dependen (Nilai Perusahaan).

N = jumlah sampel.

b. Korelasi berganda

Analisis korelasi berganda adalah analisis yang digunakan untuk mencari hubungan antara variabel *independen* dengan variabel *dependen* secara simultan. Korelasi berganda adalah suatu korelasi yang bermaksud untuk melihat hubungan antara 3 variabel atau lebih variabel (dua atau lebih variabel dependen dan satu variabel independen). Korelasi berganda berkaitan dengan

interkorelasi variabel-variabel independen sebagaimana korelasi mereka dengan variabel dependen. Rumus korelasi berganda sebagai berikut:

$$r_{y12} = \frac{\sqrt{r^2_{yx_1} + r^2_{yx_2} - 2r_{yx_1}r_{yx_2}}}{1 - r^2_{x_1x_2}}$$

Keterangan:

r_{y12} = korelasi berganda antar X dan Y

r_{y1} = koefisien korelasi variabel X1 (Kepemilikan Manajeial) dan Y (Nilai Perusahaan)

r_{y2} = koefisien korelasi variabel X2 (Kepemilikan Institusional) dan Y (Nilai Perusahaan)

r_{12} = koefisien korelasi variabel X1 (Kepemilikan Manajeial) dan X2 (Kepemilikan Institusional)

Pedoman untuk memberikan interpretasi koefisien korelasi dapat dilihat pada tabel 3.3 sebagai berikut:

Tabel 3.3
Koefisiensi Korelasi Dan Interpretasinya

Koefisien Korelasi	Interprestasinya
0,00 – 0,19	Hubungan korelasi sangat rendah
0,20 – 0,39	Hubungan korelasi rendah
0,40 – 0,59	Hubungan korelasi sedang
0,60 – 0,79	Hubungan korelasi kuat
0,80 – 1,00	Hubungan korelasi sangat kuat

4. Regresi Linear Sederhana

Analisis regresi sederhana digunakan untuk mengukur besarnya pengaruh antara satu variabel independen (X) dengan

variabel dependen (Y). Analisis ini untuk mengetahui arah pengaruh dan hubungan antara variabel independen (X) dengan variabel (Y) apakah positif atau negatif dan untuk memprediksi nilai dari variabel dependen (Y) apabila nilai variabel independen (X) mengalami kenaikan atau penurunan. Data yang digunakan biasanya berskala interval atau rasio. Rumus regresi linear sederhana sebagai berikut:

$$Y = a + bx$$

Keterangan :

Y = variabel terikat (Nilai Perusahaan)

X = variabel bebas (Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing)

a = bilangan konstanta

b = koefisien regresi

5. Regresi Linear Berganda

Regresi linier berganda yaitu suatu model linier regresi yang variabel dependennya merupakan fungsi linier dari beberapa variabel bebas. Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui cakupan hubungan antara nilai perusahaan (variabel dependen) dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing sebagai variabel yang mempengaruhi (variabel independen) dengan persamaan:

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2 + b_3x_3 + e$$

Keterangan:

Y = Variabel dependen (nilai perusahaan)

A = Konstanta

b1-b3 = Koefisien regresi variabel independen

x1 = Kepemilikan manajerial

x2 = Kepemilikan Institusional

x3 = Kepemilikan Asing

a) Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi X merupakan ukuran ringkas yang menginformasikan seberapa baik sebuah garis regresi sampel sesuai datanya. Koefisien determinasi R^2 menunjukkan seberapa besar kontribusi variabel independen (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing) kepada variabel dependen (Nilai Perusahaan). Nilai koefisien determinasi diantara 0 dan 1 ($0 < R^2 < 1$), nilai (R^2) yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas. Nilai yang mendekati 1 berarti variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi model dependen (Gujarati, 2003). Kelemahan mendasar penggunaan koefisien determinasi adalah bias terhadap jumlah variabel dependen, (R^2) pasti meningkat tidak peduli apakah variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen atau tidak.

b) Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

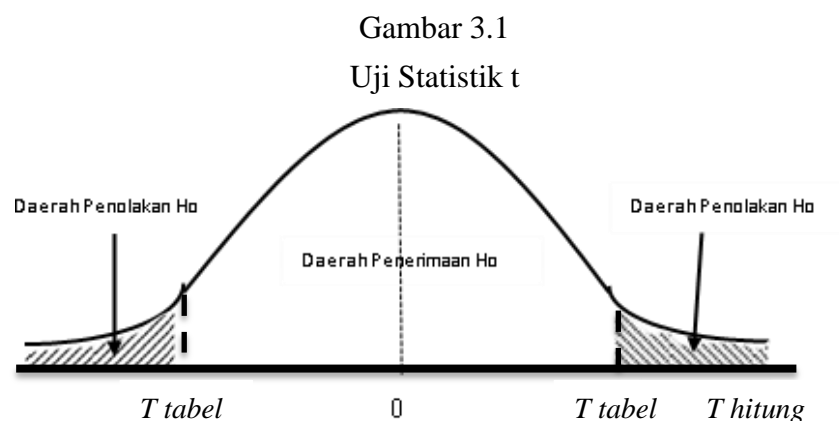
Uji statistik t digunakan untuk mengetahui signifikansi pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat secara parsial (satu-persatu). Uji t digunakan untuk mengetahui apakah pengaruh variabel independen berpengaruh secara parsial terhadap variabel dependen bersifat menentukan (signifikan) atau tidak (Ghozali, 2018). Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui sejauh mana pengaruh variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan secara parsial.

Hipotesis Uji t sebagai berikut:

$H_0: \beta_1, \beta_2, \beta_3 = 0$ artinya tidak ada pengaruh dari variabel bebas (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).

$H_1, H_2, H_3: \beta_1, \beta_2, \beta_3 \neq 0$ artinya ada pengaruh dari variabel bebas (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing) terhadap variabel terikat (nilai perusahaan).

Kriteria dalam uji parsial (uji t) dapat dilihat pada gambar 3.1



Dasar pengambilan keputusan pengujian adalah:

- 1) Uji hipotesis dengan membandingkan t_{hitung} dengan t_{tabel} .
 - a) Apabila $-t_{hitung} < -t_{tabel}$ atau $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_1, H_2, H_3 diterima, artinya Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Asing secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
 - b) Apabila $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$ maka H_0 diterima dan H_1, H_2, H_3 ditolak, artinya Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Return Saham.
- 2) Uji hipotesis berdasarkan signifikansi
 - a) Jika probabilitas nilai t atau signifikan $< 0,05$, maka dapat dikatakan bahwa terdapat pengaruh antara variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing terhadap variabel Nilai Perusahaan secara parsial (H_0 ditolak).
 - b) Jika probabilitas nilai t atau signifikansi $> 0,05$, maka dapat dikatakan bahwa masing-masing variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing terhadap variabel Nilai Perusahaan secara parsial (H_0 diterima).

c) Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Pengujian ini bertujuan untuk membuktikan apakah variabel-variabel independen (X) secara simultan (bersama-sama) mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen (Y) (Ghozali, 2018). Dengan uji f ini akan diketahui sejauh mana pengaruh variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan.

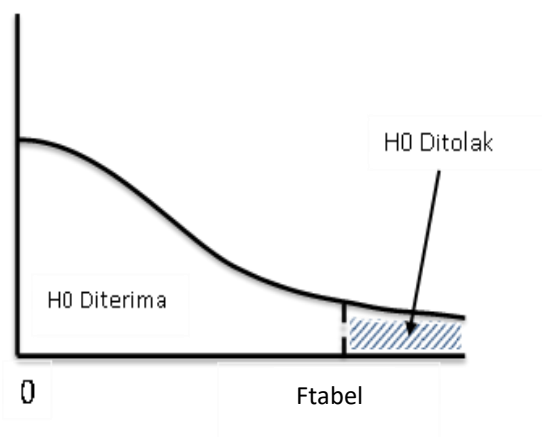
Hipotesis Uji f sebagai berikut:

(H₀) : tidak ada pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

(H₄) : ada pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Kriteria pengujian dalam uji simultan (uji F) dapat dilihat pada gambar 3.2 sebagai berikut:

Gambar 3.2
Uji Statistik F



Dasar pengambilan keputusan pengujian adalah:

1) Membandingkan antara F_{hitung} dan F_{tabel}

- a) Jika $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka hipotesis nol (H_0) ditolak, hipotesis alternatif (H_4) diterima artinya ada pengaruh variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan.
- b) Jika $F_{hitung} < F_{tabel}$ maka hipotesis nol (H_0) diterima, dan hipotesis alternatif (H_4) ditolak artinya tidak ada pengaruh variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan.

2) Membandingkan berdasarkan nilai signifikansi

- a) Jika nilai probabilitas atau signifikansi $< 0,05$ maka variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
- b) Jika nilai probabilitas atau signifikansi $> 0,05$ maka variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. GAMBARAN UMUM PENELITIAN

Dalam bab ini akan diuraikan hal-hal yang berkaitan dengan analisis data yang berhasil dikumpulkan, hasil pengolahan data, dan pembahasan dari hasil pengolahan data tersebut. Urutan pembahasan secara sistematis adalah diskripsi umum hasil penelitian, pengujian asumsi klasik, analisis data yang berupa uji korelasi, regresi linier sederhana dan regresi linier berganda serta pembahasan tentang variabel independen terhadap dependen. Fokus pengujian ini adalah ingin melihat pengaruh variabel independen, yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan instiusional, kepemilikan asing terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini untuk mengolah data menggunakan SPSS versi 26 untuk memudahkan dalam pengolah data sehingga dapat menjelaskan variabel-variabel yang diteliti. Populasi dan sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Jumlah populasi dan sampel dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik sensus/jenuh. Tercatat sebanyak 45 perusahaan selama 5 tahun sehingga diperoleh data keuangan sebanyak 225 data.

B. HASIL PENELITIAN

1. Analisis Statistik Deskriptif

Menurut (Ghozali, 2018) Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari mean, median, minimum, maximum, standard deviation, skewness, dan kurtosis. Adapun hasil Uji Deskriptif berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.1.

Tabel 4.1
Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics							
	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
NILAI PERUSAHAAN	225	42.12	.02	42.13	2.5148	4.16717	17.365
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	225	73.19	.01	73.20	2.5174	8.89255	79.077
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	225	99.91	.08	99.99	45.3742	29.25390	855.791
KEPEMILIKAN ASING	225	97.82	1.98	99.80	42.4186	27.68384	766.395
Valid N (listwise)	225						

Dari tabel 4.1 diatas memiliki jumlah sampel sebanyak 225 data sehingga dapat disimpulkan bahwa:

1. Kepemilikan Manajerial nilai tertingginya adalah 73,20 dimiliki oleh Barito Pacific Tbk dengan kode saham BRPT pada tahun 2018 sedangkan nilai terendahnya adalah 0.01 dimiliki oleh Indo Tambangraya Megah Tbk dengan kode saham ITMG pada tahun 2015,2016, Bank Mandiri (Persero) Tbk dengan kode saham BMRI

pada tahun 2016,2018, Bumi Serpong Damai Tbk dengan kode saham BSDE pada tahun 2016, H.M. Sampoerna Tbk dengan kode saham HMSP pada tahun 2016, Wijaya Karya (Persero) Tbk dengan kode saham WIKA pada tahun 2016, 2018, 2019, Jasa Marga (Persero) Tbk dengan kode saham JSMR pada tahun 2017, Perusahaan Gas Negara Tbk dengan kode saham PGAS pada tahun 2017, PP (Persero) Tbk dengan kode sahan PTPP pada tahun 2017, 2018, 2019, Chandra Asri Petrochemical Tbk dengan kode saham TPIA pada tahun 2018, Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk dengan kode saham BBNI pada tahun 2019, Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk dengan kode saham BBTN pada tahun 2019 dan Waskita Karya (Persero) Tbk dengan kode saham WSKT pada tahun 2019. Variabel kepemilikan manajerial memiliki nilai rata-rata sebesar 2.5174 dengan standar deviasi sebesar 8.89255.

2. Kepemilikan Institusional nilai tertinggi adalah 99,99 dimiliki oleh Vale Indonesia Tbk dengan kode saham INCO pada tahun 2015 sedangkan nilai terendahnya adalah 0.08 dimiliki oleh PP (Persero) Tbk dengan kode saham PTPP pada tahun 2019. Variabel kepemilikan institusional memiliki nilai rata-rata sebesar 45.3742 dengan standar deviasi sebesar 29.25390.
3. Kepemilikan Asing nilai tertinggi adalah 99,80 dimiliki oleh Perusahaan Gas Negara Tbk dengan kode saham PGAS pada tahun 2015 sedangkan nilai terendahnya adalah 1.98 dimiliki oleh Waskita Karya (Persero) Tbk dengan kode saham WSKT pada

tahun 2017. Variabel kepemilikan asing memiliki nilai rata-rata sebesar 42.4186 dengan standar deviasi sebesar 27.68384.

4. Nilai perusahaan nilai tertingginya adalah 42.13 dimiliki oleh Indah Kiat Pulp & Paper Tbk dengan kode saham INKP pada tahun 2019 sedangkan nilai terendahnya adalah 0.02 dimiliki oleh Vale Indonesia Tbk dengan kode saham INCO pada tahun 2019. Variabel nilai perusahaan memiliki nilai rata-rata sebesar 2.5148 dengan standar deviasi sebesar 4.16717.

2. Uji Asumsi Klasik

Pengujian jenis ini digunakan untuk menguji asumsi, apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian ini layak atau tidak. Uji asumsi klasik digunakan untuk memastikan bahwa multikolonieritas, autokorelasi, heterokedastisitas tidak terdapat dalam model yang digunakan dan data yang dihasilkan berdistribusi normal. Dalam penelitian ini data diolah dengan menggunakan program SPSS26 untuk menguji penyimpangan asumsi klasik yang mencakup:

a. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi yang tinggi atau sempurna antar variabel independen. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Multikolinearitas dapat dilihat dari nilai tolerance dan lawannya *variance inflation factor* (VIF)= $1/tolerance$. *Tolerance* mengukur variabilitas variabel yang terpilih yang tidak dapat dijelaskan oleh variabel bebas lainnya. Nilai

cutoff yang umum dipakai adalah nilai *tolerance* 0,10 atau sama dengan nilai VIF diatas 10. Jika nilai VIF< dari 10 maka tidak terdapat multikolinearitas (Ghozali, 2018). Adapun hasil Uji multikolinearitas berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.2.

Tabel 4.2
Hasil Uji Multikoleniaritas

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.872	.019		46.346	.000		
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.628	11.849	.000	.966	1.035
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.001	.000	.149	2.760	.006	.924	1.082
KEPEMILIKAN ASING	.000	.000	-.037	-.677	.499	.929	1.076

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel 4.2 hasil output diatas Kepemilikan manajerial memiliki nilai tolerance sebesar 0.966 dan nilai VIF sebesar 1.035, Kepemilikan institusional memiliki nilai tolerance sebesar 0.924 dan nilai sebesar VIF 1.082, Kepemilikan asing memiliki nilai tolerance sebesar 0.929 dan nilai VIF sebesar 1.076. Terdapat nilai toleransi lebih besar dari 0.10 dan nilai VIF lebih kecil dari 10 maka dapat disimpulkan tidak terjadi multikolinearitas antar variabel independen.

b. Uji Heteroskedastisitas

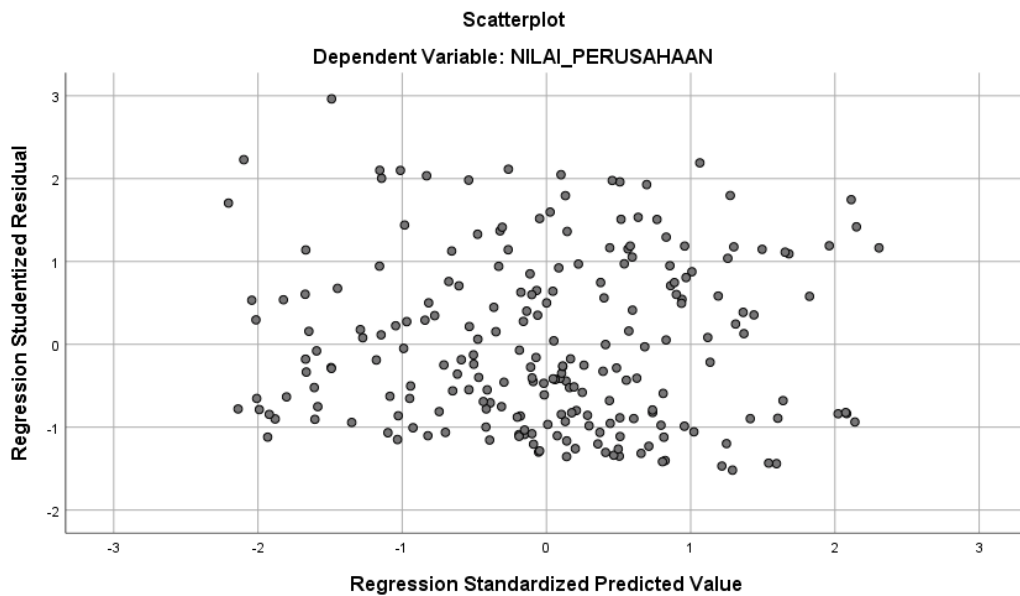
Uji heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Jika variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut Homoskedastisitas dan jika berbeda disebut dengan Heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang Homoskedastisitas atau yang tidak terjadi heterokedastisitas (Ghozali, 2018). Metode yang digunakan untuk mendeteksi ada atau tidaknya heterokedastisitas yaitu melalui pengujian *Scatter Plot*. Dasar analisisnya sebagai berikut:

- 1) Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit) maka mengindikasikan telah terjadi heterokedastisitas.
- 2) Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y maka tidak terjadi heterokedastisitas.

Uji Glejser dilakukan dengan cara meregresikan nilai absolute residual dengan variabel-variabel independennya. Masalah heteroskedastisitas dapat diketahui dari nilai signifikansi yang dihasilkan uji Glejser, apabila nilai signifikansi sebesar lebih dari 0,05 maka tidak terjadi masalah heteroskedastisitas dalam model persamaan regresi suatu penelitian. Adapun hasil uji heterokedastisitas dengan menggunakan

scatter plot berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada gambar 4.1. dan Tabel 4.3

Gambar 4.1
Hasil Uji Heterokedastisitas



Berdasarkan pada gambar 4.1 diatas tidak terdapat pola yang jelas, serta titik-titik yang menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y maka tidak terjadi heterokedastisitas.

Tabel 4.3
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model	Coefficients ^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.117	.006		20.429	.000
KEPEMILIKAN_MANAJERIAL	.000	.000	-.046	-.678	.498
KEPEMILIKAN_INSTITUSIONAL	6.063E-5	.000	.029	.414	.679
KEPEMILIKAN_ASING	.000	.000	-.112	-1.609	.109

a. Dependent Variable: NILAI_PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel 4.3 diatas menampilkan hasil output yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing lebih dari 0.05 yang mengindikasikan tidak terdapat heterokedastisitas. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa uji Glejser mengindikasikan tidak mengalami heterokedastisitas.

c. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antar kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya) (Gozali & Ratmono, 2017). Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Jika terjadi autokorelasi, maka dinamakan adanya problem autokorelasi. Dalam penelitian ini untuk mendeteksi uji autokorelasi dengan cara Uji Durbin-Watson (DW test). Bila nilai DW lebih besar dari batas atau upper bound (d_U) dan kurang dari ($4-d_U$) berarti tidak ada autokorelasi dan sebaliknya jika nilainya mendekati 2 maka terjadi autokorelasi (Ghozali, 2018).

Tabel 3.2
Pengambilan keputusan Durbin Watson

Hipotesis H_0	Keputusan	Jika
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	$0 < d < d_L$
Tidak ada autokorelasi positif	No decision	$d_L \leq d \leq d_U$
Tidak ada autokorelasi negative	Tolak	$4 - d_L < d < 4$
Tidak ada autokorelasi negative	No decision	$4 - d_U \leq d \leq 4 - d_L$
Tidak ada autokorelasi positif atau negative	Tidak ditolak	$d_U < d < 4 - d_U$

Ket : d_U : durbin Watson upper; d_L : durbin Watson lower

Adapun hasil Uji Autokorelasi dengan menggunakan uji Durbin-Watson (DW test) berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada lampiran IV halaman 131 sebagaimana Tabel 4.4

Tabel 4.4
Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	R Square Change	Change Statistics			Sig. F Change	Durbin-Watson
						F Change	df1	df2		
1	.633 ^a	.401	.393	.10117	.401	49.334	3	221	.000	2.092

a. Predictors: (Constant), KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan Tabel 4.4 diatas menampilkan hasil output yang menunjukkan bahwa nilai Durbin-Watson (DW) sebesar 2.092, nilai DW sebesar 2.092 ini akan dibandingkan dengan tabel DW dengan menggunakan signifikan level sebesar 0.05 (5%), jumlah amatan (T) = 225 dan K (jumlah variabel independen) sebesar 3, maka diperoleh nilai d_u sebesar 1.797 dan nilai d_l sebesar 1.7608, dari nilai tersebut dapat diketahui bahwa $d_u < d < 4 - d_u$, maka diperoleh hasil $(1.797 < 2.092 < 4 - 1.797)$. Nilai d sebesar 2.092 lebih besar dari batas atas atau *upper bound* (d_u) sebesar 1.797 dan nilai d sebesar 2.092 lebih kecil dari $(4 - d_u)$ sebesar $(4 - 1.797) = 2.203$, berdasarkan tabel 3.2 halaman 66 pengambilan keputusan Durbin Watson dapat disimpulkan tidak ada autokorelasi positif maupun negatif pada model yang digunakan.

d. Uji Normalitas

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah data dalam penelitian berdistribusi normal atau tidak. Uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik dengan kolmogorov-Smirnov (Ghozali, 2018). Dasar pengambilan keputusan dengan menggunakan uji normalitas kolmogorov-Smirnov adalah

- 1) Jika signifikansi > 0,05 maka data berdistribusi normal.
- 2) Jika signifikansi < 0,05 maka data tidak berdistribusi normal.

Adapun hasil Uji normalitas kolmogorov-smirnov berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.5

Tabel 4.5
Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual	
N		225	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000	
	Std. Deviation	.10048887	
Most Extreme Differences	Absolute	.080	
	Positive	.080	
	Negative	-.067	
Test Statistic		.080	
Asymp. Sig. (2-tailed)		.001 ^c	
Monte Carlo Sig. (2-tailed)	Sig.	.103 ^d	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.095
		Upper Bound	.111

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. Based on 10000 sampled tables with starting seed 2000000.

Berdasarkan tabel 4.4 diatas diperoleh nilai Monte Carlo. Sig 0,103 oleh karena itu residual berdistribusi normal dapat terpenuhi karena nilai sig lebih besar 0,05 ($0,103 > 0,05$).

Berdasarkan hasil penelitian diatas diketahui bahawa multikolinearitas, heterokedastisitas, autokorelasi tidak terdapat dalam model yang digunakan dan data yang digunakan berdistribusi normal, maka dapat disimpulkan uji asumsi klasik dalam penelitian ini dapat dikatakan layak.

3. Uji Korelasi

Uji korelasi adalah teknik statistik yang digunakan untuk menguji ada atau tidaknya hubungan serta arah hubungan dari dua variabel atau lebih. Oleh karena itu, pedoman untuk memberikan interpretasi koefisien korelasi dapat dilihat pada tabel 3.3 sebagai berikut:

Tabel 3.3
Koefisiensi Korelasi Dan Interpretasinya

Koefisien Korelasi	Interprestasinya
0,00 – 0,19	Hubungan korelasi sangat rendah
0,20 – 0,39	Hubungan korelasi rendah
0,40 – 0,59	Hubungan korelasi sedang
0,60 – 0,79	Hubungan korelasi kuat
0,80 – 1,00	Hubungan korelasi sangat kuat

a. Korelasi Sederhana

Analisis korelasi sederhana adalah analisis yang digunakan untuk mengetahui keeratan hubungan antara dua variabel (variabel X dan variabel Y) dan untuk mengetahui arah hubungan yang terjadi

dengan hasil yang sifatnya kuantitatif.

Koefisien korelasi sederhana menunjukkan seberapa besar hubungan yang terjadi antara dua variabel. Jika korelasi bernilai positif, maka hubungan antara dua variabel bersifat searah. Jika korelasi variabel bernilai negatif, maka hubungan antara dua variabel bersifat berlawanan arah. Kekuatan hubungan antara dua variabel apakah hubungan tersebut erat (+1/1), lemah atau tidak ada korelasi (0). Adapun hasil Uji Korelasi Sederhana berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.6.

Tabel 4.6
Hasil Uji Korelasi Sederhana

		Correlations			
		NILAI PERUSAHA AN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONA L	KEPEMILIKAN ASING
NILAI PERUSAHAAN	Pearson Correlation	1	.612*	.079	-.135
	Sig. (2- tailed)		.000	.238	.043
	N	225	225	225	225
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	Pearson Correlation	.612**	1	-.126	-.102
	Sig. (2- tailed)	.000		.059	.128
	N	225	225	225	225
KEPEMILIKAN INSTITUSIONA L	Pearson Correlation	.079	-.126	1	-.231**
	Sig. (2- tailed)	.238	.059		.000
	N	225	225	225	225
KEPEMILIKAN ASING	Pearson Correlation	-.135*	-.102	-.231**	1
	Sig. (2- tailed)	.043	.128	.000	
	N	225	225	225	225

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Dari tabel 4.6 diatas dapat disimpulkan bahwa:

- 1) Hasil pengujian variabel kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Dapat diketahui bahwa variabel kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan memiliki hubungan yang positif dengan menghasilkan nilai korelasi sebesar 0.612. Nilai tersebut mempunyai tingkat hubungan korelasi “kuat” antara hubungan variabel kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel 3.3 halaman 69 interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak diantara 0.60 – 0.79. Hasil positif menunjukkan hubungan yang searah.

- 2) Hasil pengujian variabel kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Dapat diketahui bahwa variabel kepemilikan institusional dan nilai perusahaan memiliki hubungan yang positif dengan menghasilkan nilai korelasi sebesar 0.079. Nilai tersebut mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” antara hubungan variabel kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel 3.3 halaman 69 interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak diantara 0.00 – 0.19. Hasil positif menunjukkan hubungan yang searah.

- 3) Hasil pengujian variabel kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan.

Dapat diketahui bahwa variabel kepemilikan asing dan nilai perusahaan memiliki hubungan yang negatif dengan menghasilkan nilai korelasi sebesar -0.135. Nilai tersebut mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” antara hubungan variabel

kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel 3.3 halaman 69 interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak diantara 0.00 – 0.19. Hasil negatif menunjukkan hubungan yang berlawanan arah.

Dari hasil penelitian diatas diketahui bahwa variabel Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional mempunyai hasil nilai yang positif, maka dapat disimpulkan hubungan antara variabel bersifat searah. Sedangkan variabel Kepemilikan Asing mempunyai hasil nilai yang negatif, maka dapat disimpulkan hubungan antara variabel bersifat berlawanan arah.

b. Korelasi berganda

Analisis korelasi berganda adalah analisis yang digunakan untuk mencari hubungan antara variabel *independen* dengan variabel *dependen* secara simultan. Korelasi berganda adalah suatu korelasi yang bermaksud untuk melihat hubungan antara 3 variabel atau lebih variabel (dua atau lebih variabel dependen dan satu variabel independen). Korelasi berganda berkaitan dengan interkorelasi variabel-variabel independen sebagaimana korelasi mereka dengan variabel dependen. Adapun hasil Uji Korelasi Berganda berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.7.

Tabel 4.7
Hasil Uji Korelasi Berganda

Model Summary ^b										
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	R Square Change	Change Statistics			Sig. F Change	Durbin-Watson
						F Change	df1	df2		
1	.633 ^a	.401	.393	.10117	.401	49.334	3	221	.000	2.092

a. Predictors: (Constant), KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel 4.7 diatas diperoleh hasil perhitungan koefisien korelasi berganda sebesar 0.633 yang artinya bahwa variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing memiliki hubungan korelasi kuat terhadap variabel nilai perusahaan. Hal tersebut dapat disimpulkan berdasarkan tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara 0.60 – 0.79 (bernilai positif).

4. Regresi Linear Sederhana

Analisis regresi sederhana digunakan untuk mengukur besarnya pengaruh antara satu variabel independen (X) dengan variabel dependen (Y). Analisis ini untuk mengetahui arah pengaruh dan hubungan antara variabel independen (X) dengan variabel (Y) apakah positif atau negatif dan untuk memprediksi nilai dari variabel dependen (Y) apabila nilai variabel independen (X) mengalami kenaikan atau penurunan. Adapun hasil perhitungan analisis regresi sederhana dengan menggunakan SPSS26 sebagai berikut:

1) Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel kepemilikan manajerial dapat dilihat pada tabel 4.8.

Tabel 4.8
Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Manajerial

Model	Coefficients ^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.895	.007		125.550	.000
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.612	11.570	.000

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel 4.8 diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear sederhana variabel kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan, maka dapat di peroleh persamaan regresi:

$$Y = 0.895 + 0.009X_1$$

Dari persamaan tersebut dapat disimpulkan bahwa pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan adalah positif. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel kepemilikan manajerial sebesar 0.009, artinya jika kepemilikan manajerial meningkat satu satuan maka nilai perusahaan meningkat sebesar 0.009. Tanda positif menunjukkan semakin tinggi kepemilikan manajerial maka akan diikuti peningkatan nilai perusahaan.

2) Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel kepemilikan institusional dapat dilihat pada tabel 4.9.

Tabel 4.9
 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Institusional

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.902	.016		56.402	.000
	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.000	.000	.079	1.182	.238

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel 4.8 diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear sederhana variabel kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, maka dapat di peroleh persamaan regresi:

$$Y = 0,902 + 0.000X_2$$

Dari persamaan tersebut dapat disimpulkan bahwa pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan adalah positif. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel kepemilikan institusional sebesar 0.000, artinya jika kepemilikan institusional meningkat satu satuan maka nilai perusahaan meningkat sebesar 0.000. Tanda positif menunjukkan semakin tinggi kepemilikan institusional maka akan diikuti peningkatan nilai perusahaan.

3) Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel kepemilikan asing dapat dilihat pada tabel 4.10.

Tabel 4.10
 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Asing

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.944	.016		59.948	.000
	KEPEMILIKAN ASING	-.001	.000	-.135	-2.034	.043

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel 4.10 diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear sederhana variabel kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan, maka dapat di peroleh persamaan regresi:

$$Y = 0,944 - 0.001X_3$$

Dari persamaan tersebut dapat disimpulkan bahwa pengaruh kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan adalah negatif. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel kepemilikan asing sebesar (-0.001), artinya jika kepemilikan asing meningkat satu satuan maka nilai perusahaan menurun sebesar 0.001. Tanda negatif menunjukkan semakin tinggi kepemilikan asing maka akan diikuti penurunan nilai perusahaan.

5. Regresi Linear Berganda

Regresi linier berganda yaitu suatu model linier regresi yang variabel dependennya merupakan fungsi linier dari beberapa variabel bebas. Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui keakuratan hubungan antara nilai perusahaan (variabel dependen) dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing sebagai variabel yang mempengaruhi (variabel independen). Adapun hasil Uji Regresi Linier Berganda berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.11.

Tabel 4.11
Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Error Std.	Beta		
1 (Constant)	.872	.019		46.346	.000
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.628	11.849	.000
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.001	.000	.149	2.760	.006
KEPEMILIKAN ASING	.000	.000	-.037	-.677	.499

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan Tabel 4.11 maka persamaan regresi berganda yang dihasilkan adalah sebagai berikut:

$$Y=0.879+0.009X_1+0.001X_2 +0.000X_3$$

Dari persamaan di atas dapat diartikan sebagai berikut:

- a. Nilai konstanta sebesar 0.879 Nilai ini menunjukkan bahwa, jika variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing dalam penelitian bernilai 0, maka nilai perusahaan adalah sebesar 0.879.
- b. Nilai koefisien regresi variabel kepemilikan manajerial sebesar 0.009. Nilai ini menunjukkan bahwa jika variabel kepemilikan institusional dan kepemilikan asing bersifat konstan, maka setiap kenaikan 1 satuan kepemilikan manajerial akan diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan sebesar 0.009.
- c. Nilai koefisien regresi variabel kepemilikan institusional sebesar 0.001. Nilai ini menunjukkan bahwa jika variabel kepemilikan manajerial dan kepemilikan asing bersifat konstan, maka setiap

kenaikan 1 satuan kepemilikan institusional akan diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan sebesar 0.001.

d. Nilai koefisien regresi variabel kepemilikan asing sebesar 0.000. Nilai ini menunjukkan bahwa jika variabel kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional bersifat konstan, maka setiap kenaikan 1 satuan kepemilikan asing akan diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan sebesar 0.000.

a) Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi X merupakan ukuran ringkas yang menginformasikan seberapa baik sebuah garis regresi sampel sesuai datanya. Koefisien determinasi R^2 menunjukkan seberapa besar kontribusi variabel independen (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing) kepada variabel dependen (Nilai Perusahaan). Adapun hasil Uji Koefisien Determinasi R^2 berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.12.

Tabel 4.12
Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2

Model Summary^b										
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	R Square Change	Change Statistics			Sig. F Change	Durbin-Watson
						F	df1	df2		
1	.633 ^a	.401	.393	.10117	.401	49.334	3	221	.000	2.092

a. Predictors: (Constant), KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Berdasarkan tabel 4.12 diatas menunjukkan bahwa besarnya adjusted R² sebesar 0.393, hal ini berarti 39.3% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari tiga variabel independen kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing sedangkan sisanya (100%-39,3% = 60,7%) dijelaskan oleh sebab-sebab variabel lainnya.

b) Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Uji statistik t digunakan untuk mengetahui signifikansi pengaruh variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing terhadap variabel nilai perusahaan secara parsial pada tingkat Signifikan 0,05 dan Derajat kebebasan=(n-k-1)=(225-3-1) sehingga dapat diketahui t_{tabel} sebesar 1.970. Adapun hasil Uji Statistik t berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.13.

Tabel 4.13
Hasil Uji Statistik T

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.872	.019		46.346	.000
	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.628	11.849	.000
	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.001	.000	.149	2.760	.006
	KEPEMILIKAN ASING	.000	.000	-.037	-.677	.499

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

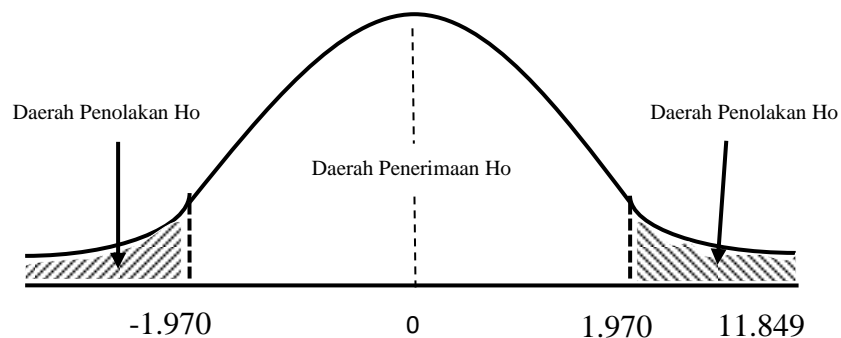
Berdasarkan tabel 4.13 diatas dapat disimpulkan bahwa:

- 1) Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan pengujian hipotesis 1 variabel kepemilikan manajerial menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (11.849) > t_{tabel} sebesar (1.970) dan nilai probabilitas sebesar (0.000 < 0.05) yang artinya bahwa H_0 ditolak dan H_1 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_1 kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 diterima atau kepemilikan manajerial secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar 4.2 sebagai berikut:

Gambar 4.2
Hasil Uji Signifikan Kepemilikan Manajerial Secara Parsial(UjiT)



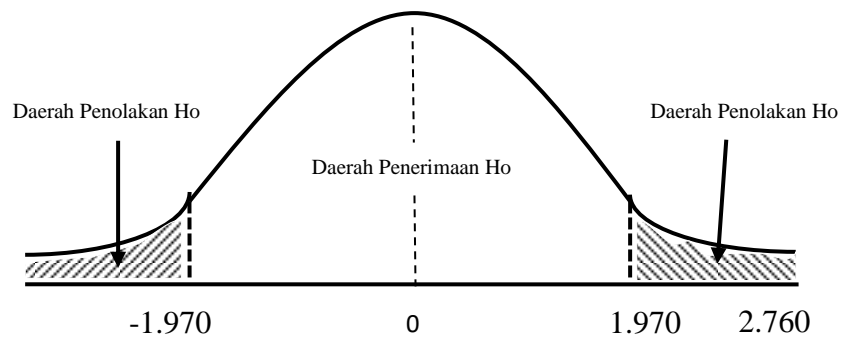
2) Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan pengujian hipotesis 2 variabel kepemilikan institusional menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (2.760) > t_{tabel} sebesar (1.970) dan nilai probabilitas sebesar (0.006 < 0.05) yang artinya bahwa H_0 ditolak dan H_2 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_2 kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 diterima atau

kepemilikan institusional secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar 4.3 sebagai berikut:

Gambar 4.3
Hasil Uji Signifikan Kepemilikan Institusional Secara Parsial(UjiT)

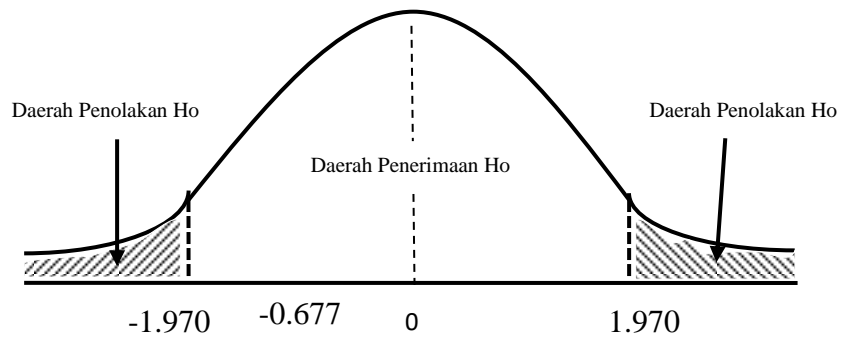


3) Pengaruh kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan pengujian hipotesis 3 variabel kepemilikan asing menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar $(-0.677) > t_{tabel}$ sebesar (-1.970) dan nilai probabilitas sebesar $(0.499 > 0.05)$ yang artinya bahwa H_3 ditolak dan H_0 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_3 kepemilikan asing berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 ditolak atau kepemilikan asing secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar 4.4 sebagai berikut:

Gambar 4.4
 Hasil Uji Signifikan Kepemilikan Asing Secara Parsial(UjiT)



c) Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Pengujian ini bertujuan untuk membuktikan apakah variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing secara simultan (bersama-sama) mempunyai pengaruh terhadap variabel nilai perusahaan pada tingkat signifikan 0.05 dan derajat kebebasan $df_1 = k - 1$, $df_2 = n - k - 1$ ($df_1 = 3 - 1 = 2$, $df_2 = 225 - 3 - 1 = 221$) sehingga dapat diketahui f_{tabel} sebesar 2.645. Adapun hasil Uji F berdasarkan pengolahan SPSS26 dapat dilihat pada tabel 4.12

Tabel 4.12
 Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.515	3	.505	49.334	.000 ^b
	Residual	2.262	221	.010		
	Total	3.777	224			

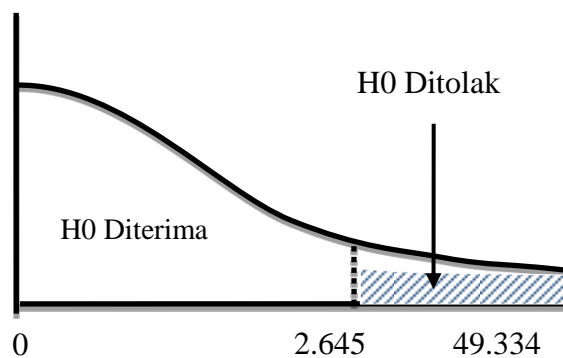
a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

b. Predictors: (Constant), KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL

Berdasarkan tabel 4.12 diatas diperoleh nilai f_{hitung} sebesar (49.334) $>$ f_{tabel} sebesar (2.645) dengan probabilitas (Prob F-Statistic) sebesar (0.000 $<$ 0.05). oleh karena itu probabilitas jauh lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa koefisien regresi variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar 4.5 sebagai berikut:

Gambar 4.5
Hasil Uji Simultan (Uji F)



C. PEMBAHASAN

Berdasarkan pengujian hipotesis pertama tabel 4.13 halaman 80 variabel kepemilikan manajerial menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (11.849) $>$ t_{tabel} sebesar (1.970) dan nilai probabilitas sebesar (0.000 $<$ 0.05) yang artinya bahwa H_0 ditolak dan H_1 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_1 kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45

di BEI Periode 2015-2019 diterima atau kepemilikan manajerial secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pebriana & Adi, (2021); Sudarsono & Harahap, (2021); Anderson & Sha, (2021); Suparlan, (2019); Christiani & Herawaty, (2019) menjelaskan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang artinya pada kondisi itu perusahaan LQ45 sesuai dengan teori yang ada yaitu semakin besar kepemilikan saham oleh manajemen maka semakin kuat kecenderungan manajemen untuk mengoptimalkan penggunaan sumber daya sehingga mengakibatkan kenaikan nilai perusahaan. Berdasarkan uraian hasil diatas maka variabel kepemilikan manajerial tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hidayat *et al.*, (2021); Pramesti & Erna, (2021); Mulyanti & Nurfadhillah, (2021); Purwitaningsari & Fidiana, (2021); Nurlailah *et al.*, (2020)

Berdasarkan pengujian hipotesis kedua tabel 4.13 halaman 80 variabel kepemilikan institusional menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (2.760) $> t_{tabel}$ sebesar (1.970) dan nilai probabilitas sebesar ($0.006 < 0.05$) yang artinya bahwa H_0 ditolak dan H_2 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_2 kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019 diterima atau kepemilikan institusional secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cristofel & Kurniawati, (2021); Demara *et al.*, (2021); Harahap *et al.*, (2020); Saputra & Mahyuni, (2018); Handriani, (2017) menjelaskan bahwa kepemilikan institusional

berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang artinya pada kondisi itu perusahaan LQ45 sesuai dengan teori semakin besar kepemilikan institusional maka akan semakin besar kekuatan suara dan dorongan dari institusi tersebut untuk mengawasi manajemen. Akibatnya, akan memberikan dorongan yang lebih besar untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Berdasarkan uraian hasil di atas maka variabel kepemilikan manajerial tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Santoso, (2021); Oktapiani, (2020); Ayu & Sumadi, (2019); Jamil *et al.*, (2019); Safari *et al.*, (2018)

Berdasarkan pengujian hipotesis ketiga tabel 4.13 halaman 80 variabel kepemilikan asing menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar $(-0.677) > t_{tabel}$ sebesar (-1.970) dan nilai probabilitas sebesar $(0.499 > 0.05)$ yang artinya bahwa H_3 ditolak dan H_0 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_3 kepemilikan asing berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019 ditolak atau kepemilikan asing secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Polii & Herawaty, (2020); Steven & Suparmun, (2019); Muttaqin & Muhidin, (2021) menyimpulkan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil penelitian ini tidak sesuai dengan teori dimana ketika kepemilikan asing naik maka diikuti kenaikan nilai perusahaan yang artinya Kepemilikan asing yang tinggi belum bisa menjamin nilai perusahaannya tinggi dikarenakan kepemilikan asing tidak mampu melakukan monitoring yang baik terhadap manajemen dalam rangka menyelaraskan kepentingan

manajemen dan para pemegang saham. Berdasarkan uraian hasil diatas maka variabel kepemilikan manajerial tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Natali & Herawaty, (2020); Buttang, (2020); Taduga & Nofal, (2019); Monica & Ng, (2018); (Mareta & Fitriyah, 2017) menjelaskan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uji F diperoleh nilai f_{hitung} sebesar (49.334) > f_{tabel} sebesar (2.645) dengan probabilitas (Prob F-Statistic) sebesar (0.000<0.05). oleh karena itu probabilitas jauh lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa koefisien regresi variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, dapat diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan nilai korelasi sederhana positif antara variabel kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan mempunyai tingkat hubungan korelasi “kuat” sebesar 0.612. Hasil positif menunjukkan hubungan yang searah. Nilai koefisien regresi linier sederhana variabel kepemilikan nilai perusahaan sebesar 0.009 dan berpengaruh positif. Variabel kepemilikan manajerial menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (11.849) > t_{tabel} sebesar (1.970) dan nilai probabilitas sebesar (0.000 < 0.05) yang artinya bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_1 kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019 diterima atau kepemilikan manajerial secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian menunjukkan nilai korelasi sederhana positif antara variabel kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” sebesar 0.079. Hasil positif menunjukkan hubungan yang searah. Nilai koefisien regresi linier sederhana variabel kepemilikan nilai perusahaan sebesar 0.000 dan berpengaruh positif. Variabel kepemilikan institusional menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (2.760) > t_{tabel} sebesar (1.970) dan nilai

probabilitas sebesar ($0.006 < 0.05$) yang artinya bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_2 kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019 diterima atau kepemilikan institusional secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

3. Hasil penelitian menunjukkan nilai korelasi sederhana negatif antara variabel kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” sebesar -0.135. Hasil negatif menunjukkan hubungan yang berlawanan arah. Nilai koefisien regresi linier sederhana variabel kepemilikan nilai perusahaan sebesar -0.001 dan berpengaruh negatif. Variabel kepemilikan asing menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar (-0.677) $>$ t_{tabel} sebesar (-1.970) dan nilai probabilitas sebesar ($0.499 > 0.05$) yang artinya bahwa H_a ditolak dan H_0 diterima, maka dapat disimpulkan bahwa H_3 kepemilikan asing berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019 ditolak atau kepemilikan asing secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Koefisien korelasi berganda sebesar 0.633 yang artinya bahwa variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing memiliki hubungan korelasi kuat terhadap variabel nilai perusahaan. Hal tersebut dapat disimpulkan berdasarkan tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara 0.00 – 0.19 (bernilai positif). besarnya adjusted R² sebesar 0.393, hal ini berarti 39,3% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari tiga variabel independent kepemilikan

manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing sedangkan sisanya ($100\% - 39,3\% = 60,7\%$) dijelaskan oleh sebab-sebab variabel lainnya. Berdasarkan uji F diperoleh nilai f_{hitung} sebesar $(49.334) > f_{tabel}$ sebesar (2.645) dengan probabilitas (Prob F-Statistic) sebesar $(0.000 < 0.05)$. oleh karena itu probabilitas jauh lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa koefisien regresi variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

B. SARAN

Berdasarkan kesimpulan di atas dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, untuk itu sebaiknya:

- a. Manajemen jauh lebih terbuka mengenai informasi posisi keuangan yang sebenarnya dan posisi operasi entitas kepada pemilik saham asing agar kepemilikan asing bisa ikut serta dalam mengambil keputusan manajemen.
- b. Manajemen memperbaiki laporan tata kelola perusahaan dalam laporan tahunan agar dapat dijadikan umpan balik bagi manajemen sehingga tidak hanya sebagai formalitas saja.
- c. Pihak perusahaan hendaknya memperhatikan pemilihan top manajemen yang memiliki kemampuan dan kompetensi yang baik serta melakukan pengawasan yang lebih baik.

- d. Perusahaan diharapkan mencatatkan kepemilikan sahamnya benar-benar sesuai dengan apa adanya, untuk menjaga kepercayaan investor lain.
 - e. Perusahaan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional hendaknya bekerjasama dengan kepemilikan asing untuk meningkatkan nilai perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan menambah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen untuk mengetahui rasio apa saja yang menjadi pengaruh nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan LQ45 di BEI Periode 2015-2019 karena dari hasil penelitian ini ada 60,7% faktor-faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu menambah populasi dan periode dalam pengamatan sehingga hasil penelitian akan lebih baik.
 3. Bagi investor dan calon investor, nantinya dalam membeli saham perusahaan dapat lebih cermat dan teliti dalam menganalisis rasio-rasio keuangan sehingga para investor bisa mengambil keputusan tepat untuk menanamkan modalnya diperusahaan yang diinginkan.
 4. Bagi Universitas Darul Ulum Islamic Centre Sudirman Guppi (Undaris) dengan penelitian ini untuk dapat meningkatkan koleksi jurnal serta dapat memberikan tambahan wacana guna penelitian selanjutnya, terutama penelitian yang berkaitan dengan nilai perusahaan serta menambah referensi daftar pustaka yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhi, N., Pratiwi, M., Sulistyorini, U. T., & Wijayanto, E. (2021). Analisis Determinan Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Terdaftar LQ45). *ASSETS, Jurnal Ekonomi*, 11(1), 96–111.
- Akyunina, K., & Kurnia. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Dan Inovasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(6), 1–25.
- Anderson, E., & Sha, T. L. (2021). *Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(3), 949–957.
- Ayu, P. C., & Sumadi, N. K. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 87–104.
- Budiman, S. H., Randa, F., & Tongli, B. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Mediasi. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 20(1), 46–70. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v20i1.125>
- Buttang, M. E. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Myopic Behaviour. *Ajar*, 3(02), 188–218. <https://doi.org/10.35129/ajar.v3i02.129>
- Christiani, L., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 2.35.1-2.35.7. <https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.5824>
- Cristofel, & Kurniawati. (2021). Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 14(1), 1–12. <https://doi.org/10.30813/jab.v14i1.2468>
- Darmawan, A. S. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Food & Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
- Demara, F. S., M, A., & Yanti, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Enpiris Property, Real Estate and Buiding Contruction yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Matua*, 3(3), 603–617.
- Firdaus, I., & Kasmir, A. N. (2021). Pengaruh Price Earning (PER), Earning Per Share (EPS) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham.

Jurnal Manajemen Dan Bisnis, 1(1), 40–57.

- Fitriana, C. A. (2020). Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. In *Skripsi* (Vol. 8, pp. 1–59).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giovanni, A., Utami, D. W., & Yuzevin, T. (2020). Leverage dan Profitabilitas dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan Pertambangan Periode 2016-2018. *Journal of Business and Banking*, 10(1), 151–167. <https://doi.org/10.14414/jbb.v10i1.2292>
- Gozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handriani, E. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusi, Board Independent, Board Size dan Nilai Perusahaan di Indonesia. *Forum Ekonomi Dan Sosial Ke-1 2017 Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia Cabang Semarang*, 701–719.
- Harahap, A. T. R., Ziandhini, M., Safitri, M., Anisya, P., & Pratiwi, A. P. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. *Jurnal Akuntansi Universitas Pamulang*, 1, 179–186.
- Hardiani, E. (2011). *Application Diversification Of Social Responsibility (SRD) For Creation Firm Value*.
- Haya, N. H. (2019). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi Review (MANOR)*, 1(1), 12–22.
- Hidayat, W. W., Yuniati, T., Prasetyo, E. T., & Husadha, C. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage dan CSR terhadap Nilai Perusahaan, Studi Kasus Perusahaan Jasa di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1), 214–227. <https://doi.org/10.31599/jmu.v3i1.893>
- Jamil, S., NR, E., & Afriyenti, M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Corporate Social Responsibility: *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(1), 487–503. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i1.89>
- Kodriyah, Kurnia, D., & Octaviani, S. (2021). Nilai Perusahaan Dapat Dipengaruhi Oleh Kebijakan Deviden, CSR, Struktur Modal Dan Profitabilitas. *Journal of Accounting and Finance*, 6(02), 131–144. Retrieved from <https://journal.unsika.ac.id/index.php/accountthink/article/view/4561/2664>
- Mareta, A., & Fitriyah, F. K. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan dan

- Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Mengikuti PROPER dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Profesionalisme Akuntan Menuju Sustainable Business Practice*, 449–471. Retrieved from <https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/handle/123456789/8564>
- Marita, T., & Hermanto, S. B. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kualitas Audit dan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(8), 1–22.
- Marsinah. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 7, 47–65. Retrieved from <https://www.sahamok.net/emiten/sector-property-real-estate/sub-sektor-property-realestate/>
- Maulana, I., Wildan, M. A., & Andriani, N. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi Oleh Karakteristik Dewan Komisaris. *Jurnal Akuntansi*, 13, 173–187. <https://doi.org/10.28932/jam.v13i1.2934>
- Monica, & Ng, S. (2018). Struktur Kepemilikan Sebagai Mekanisme Kontrol Idiosyncratic Risk Untuk Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 7(1), 1–19.
- Mulyanti, K., & Nurfadhillah, M. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bei untuk Tahun 2017-2019. *Land Journal*, 2(2), 43–57.
- Muttaqin, M., & Muhidin. (2021). Peran Coreporate Social Responsibility Terhadap Hubungan Antara Struktur Kepemilikan Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 1–15. <https://doi.org/10.37932/ja.v10i1.236>
- Natali, G. R. K., & Herawaty, V. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Asing Sebagai Moderasi: Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Idx Periode 2016-2018. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 3 Tahun 2020 Buku 2: Sosial Dan Humonaria*, 2.16.1-2.16.9.
- Nugroho, Y. F., & Lindrawati. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Restatement. *Jurnal Akuntansi*, 15(2), 154–177.
- Nurchomarruddien, S., & Santoso, B. H. (2018). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(6), 1–17.
- Nurlaillah, D., Wahyuni, E., Putri, L., & Afridayani. (2020). *Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris*

Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Tahun 2016 – 2018). 91–103.

- Oktapiani, S. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance, Dan Tax Amnesty Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 5(01), 4–10.
- Pebriana, F., & Adi, S. W. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Prosiding Seminar Nasional Manajemen Dan Akuntansi STIE Semarang (SENMAS)*, 2(1), 1–13. <https://doi.org/10.24843/bse.2019.v24.i01.p02>
- Pitri, S. D. (2021). Pengaruh Kepemilikan Keluarga Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Bisns & Akuntansi*, 1, 176–185.
- Polii, Y., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pembagian Deviden, Kebijakan CSR, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Stabilitas Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Study Empiris Perusahaan Property, Real-Estate, Dan Construction Yang Terdaftar Di BEI Tahun . *Jurnal Penelitian Dan Karya Ilmiah Lembaga Penelitian Universitas Trisakti*, 5(2), 79–98.
- Pramesti, ifa fauziyah, & Erna, S. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Bisnis Keluarga, Kepemilikan Manajerial, Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Conference on Economic and Business Innovation*, 1–15.
- Purwitaningsari, A. I., & Fidiana. (2021). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–18. <https://doi.org/10.31258/jc.1.1.52-67>
- Rakhmat, A. S., & Rosadi, A. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. 4(1), 94–104.
- Safari, R. K., Leny Suzan, S.E., M. S., & Wiwin Aminah, S.E., MM, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Penilaian Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur sektor consumergoods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(1), 662–669.
- Santoso, B. T. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr), Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Arastirma*, 1(2), 226–238. <https://doi.org/10.32493/arastirma.v1i2.12361>
- Saputra, I. P. A., & Mahyuni, L. P. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(3), 64–81.

- Sianturi, M. W. E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *EJournal Administrasi Bisnis*, 8(4), 280–289.
- Steven, & Suparmun, H. (2019). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a-2), 131–140. Retrieved from <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sudarsono, & Harahap, A. S. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *9th Applied Business and Engineering Conference*, 1–19.
- Sugiyanto, & Setiawan, T. (2019). Pengaruh Likuiditas Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional HUMANIS*, 472–490.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Suparlan, S.E, M. S. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Proporsi Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa . (ALIANSI), *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah*, 2(1), 48–65.
- Taduga, F. K., & Nofal, M. (2019). Analisis Kepemilikan Asing Dan Nilai Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako*, 5(3), 298–310.
- Wilyantara, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. In *Jurnal Benefita* (Vol. 3). <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493>

LAMPIRAN

Daftar Populasi dan Sampel Perusahaan LQ45 Periode 2015-2019

NO	KODE SAHAM	NAMA EMITEN
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
6	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
8	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
9	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
10	BRPT	Barito Pacific Tbk.
11	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
12	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.
13	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
14	CTRA	Ciputra Development Tbk.
15	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
16	EXCL	XL Axiata Tbk.
17	GGRM	Gudang Garam Tbk.
18	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
19	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
20	INCO	Vale Indonesia Tbk.
21	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
22	INDY	Indika Energy Tbk.
23	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
24	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
25	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
26	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
27	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
28	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
29	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
30	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.
31	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
32	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
33	PTBA	Bukit Asam Tbk.
34	PTPP	PP (Persero) Tbk.
35	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
36	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
38	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.
39	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.
40	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
41	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
42	UNTR	United Tractors Tbk.
43	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
44	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.

TABULASI DATA

No.	Kode	Nama Saham	NILAI PERUSAHAAN					KEPEMILIKAN MANAJERIAL					KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL					KEPEMILIKAN ASING				
			2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.	0.64	1.04	1.04	0.77	7.04	13.19	13.32	11.96	11.96	11.96	43.91	56.21	55.27	57.83	59.91	50.05	24.84	26.81	21.75	19.54
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	2.38	2.00	1.98	1.36	0.53	0.68	0.71	0.57	0.94	0.94	59.17	60.21	58.47	66.29	69.54	51.00	35.31	18.75	30.16	26.75
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	0.65	1.10	0.88	3.72	0.41	0.05	0.04	1.51	0.24	15.15	99.00	19.69	65.00	82.75	82.75	65.00	5.88	5.30	5.05	6.64
4	ASII	Astra International Tbk.	1.47	1.75	1.61	1.46	1.27	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	43.91	4.58	6.66	10.12	10.97	50.11	191.64	89.57	88.56	87.27
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk.	1.40	1.39	1.54	1.59	1.73	2.01	2.01	2.01	0.05	2.01	59.24	55.80	55.93	14.59	61.89	47.15	33.20	34.20	50.07	34.84
6	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	0.99	0.99	1.08	1.03	0.17	0.02	2.05	0.42	1.45	0.01	10.19	8.70	6.34	10.00	11.52	26.21	29.40	32.86	28.84	26.45
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	1.30	1.14	1.25	0.83	0.91	7.93	0.49	15.92	0.06	2.01	14.59	75.02	4.95	6.78	6.50	56.61	198.15	36.48	34.37	34.90
8	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	1.00	1.00	1.00	0.95	0.94	0.05	0.20	0.21	0.02	0.01	7.43	3.05	8.37	13.58	16.70	2.50	57.42	29.95	24.00	18.00
9	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	1.05	0.59	1.12	1.07	0.27	0.02	0.01	0.87	0.01	0.02	63.63	27.54	6.13	6.91	7.90	50.70	18.74	32.99	31.09	30.33
10	BRPT	Barito Pacific Tbk.	0.50	0.73	0.77	0.78	2.08	1.60	1.60	71.19	73.20	71.82	8.60	8.86	3.00	2.19	4.37	60.01	60.01	12.72	14.24	24.01
11	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	1.35	1.25	1.08	0.88	0.83	1.36	0.01	0.33	0.38	0.33	64.57	68.50	68.40	72.60	72.60	6.84	26.24	26.59	22.91	22.91
12	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.	1.22	1.06	1.04	1.32	2.78	0.03	0.80	0.04	0.22	0.04	55.53	18.12	30.63	13.06	3.61	21.77	66.64	88.23	16.59	26.17
13	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2.22	2.51	2.37	4.58	3.86	0.02	0.06	2.02	15.96	0.51	55.53	63.18	62.56	62.55	63.80	65.74	35.82	36.66	37.01	35.71
14	CTRA	Ciputra Development Tbk.	1.36	1.22	1.09	0.97	0.95	0.03	7.93	0.09	0.08	0.09	30.63	30.63	46.93	46.96	69.38	13.29	15.81	52.27	51.00	24.96
15	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	0.79	0.78	0.82	1.12	0.49	0.33	0.29	0.29	0.29	0.29	59.97	65.77	71.04	61.18	54.51	12.18	15.29	19.95	18.93	50.11
16	EXCL	XL Axiata Tbk.	1.29	1.06	1.18	1.05	1.23	0.02	0.06	0.06	0.05	0.05	30.63	3.71	3.71	7.01	8.77	66.43	94.52	94.52	91.19	90.25
17	GGRM	Gudang Garam Tbk.	2.07	2.32	2.78	2.68	1.65	0.92	0.67	0.67	0.67	0.67	75.55	75.55	83.50	86.50	86.30	85.00	15.23	11.70	11.00	9.90
18	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	11.66	10.68	12.96	9.50	5.10	6.51	0.01	0.17	0.52	2.02	92.50	92.50	92.50	92.50	97.88	5.18	35.52	11.48	65.00	2.47
19	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3.34	3.82	3.64	3.89	3.67	0.26	0.65	0.49	0.04	0.22	80.53	87.51	88.99	88.87	88.87	50.11	12.12	35.58	10.91	11.13

No.	Kode	Nama Saham	NILAI PERUSAHAAN					KEPEMILIKAN MANAJERIAL					KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL					KEPEMILIKAN ASING				
			2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
20	INCO	Vale Indonesia Tbk.	0.71	1.11	1.14	1.16	0.02	17.88	0.02	0.20	2.01	0.12	99.99	7.62	8.46	8.89	9.89	79.51	188.40	79.51	187.85	86.71
21	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1.03	1.31	1.23	1.16	1.16	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	75.55	15.15	68.28	66.29	15.85	50.07	83.36	50.07	80.54	82.66
22	INDY	Indika Energy Tbk.	0.63	0.74	1.02	0.85	2.43	6.41	1.82	1.82	1.86	1.94	63.47	72.95	68.44	71.88	68.44	5.22	8.41	7.81	7.81	47.15
23	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	0.68	0.65	0.86	1.07	42.13	0.24	0.03	0.34	0.18	1.53	52.72	52.72	52.72	65.28	66.96	47.15	85.00	85.00	30.72	27.41
24	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3.11	2.01	2.95	2.61	2.69	0.03	0.05	0.85	0.10	0.21	13.03	7.35	75.55	7.31	8.95	51.00	92.65	51.00	92.39	90.88
25	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	1.36	1.42	1.57	1.42	10.99	0.01	0.01	0.09	0.49	0.10	98.18	8.84	98.18	7.43	6.89	70.18	88.33	65.14	65.14	83.96
26	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	1.04	1.38	1.24	1.62	1.24	2.09	6.28	0.06	0.54	1.44	80.52	85.26	80.58	59.67	9.65	57.84	62.98	62.98	64.08	85.57
27	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	1.63	1.24	1.32	1.11	1.12	0.42	0.26	0.01	0.02	0.02	2.77	2.77	3.15	14.14	18.31	5.77	50.11	50.11	113.08	10.21
28	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1.03	4.85	4.93	4.08	0.18	0.34	16.49	7.93	0.08	0.29	56.68	56.50	56.77	64.01	56.96	64.77	47.15	47.15	30.33	22.96
29	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	13.92	9.70	5.95	3.88	0.89	0.23	0.50	0.02	0.20	0.92	20.48	20.48	20.48	23.12	18.18	31.16	22.96	22.96	75.77	6.50
30	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.	0.82	0.84	0.77	0.77	1.24	2.06	0.04	0.90	0.29	0.02	10.32	0.25	20.08	59.42	58.94	72.22	72.87	52.84	11.04	32.50
31	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	2.13	2.09	1.57	0.95	1.60	0.07	0.08	0.09	0.09	0.07	64.64	62.66	63.75	65.14	65.00	8.07	64.77	64.77	75.51	64.79
32	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.	1.28	1.25	0.99	1.04	7.69	0.06	1.60	0.01	0.92	7.93	63.12	30.03	63.47	69.70	69.28	99.80	12.97	10.24	24.75	27.06
33	PTBA	Bukit Asam Tbk.	1.01	1.98	0.63	0.74	0.53	7.91	2.05	0.05	0.73	0.20	52.72	60.00	65.02	77.30	65.93	79.86	10.24	8.08	9.60	7.32
34	PTPP	PP (Persero) Tbk.	1.71	1.41	1.05	0.90	0.87	0.03	0.43	0.01	0.01	0.01	3.64	26.88	63.43	15.80	0.08	50.05	22.12	29.88	23.44	66.55
35	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	1.77	1.78	1.86	1.58	1.36	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	16.75	61.89	69.74	38.06	73.83	35.44	36.81	6.78	62.35	25.51
36	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	10.18	8.72	6.91	4.62	0.21	0.03	0.03	0.03	7.93	0.07	61.80	64.36	60.83	69.07	71.07	51.00	30.42	79.99	29.46	25.19
37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	2.05	1.54	1.58	1.69	1.44	0.03	0.82	0.03	0.03	0.29	13.03	9.26	52.72	10.96	13.03	73.72	37.77	79.86	37.06	35.24
38	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.	1.32	0.99	1.07	0.96	3.24	0.05	0.05	0.04	0.11	0.02	56.07	56.07	60.06	59.03	59.03	8.20	8.08	50.05	98.15	79.51
39	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	0.68	0.68	0.84	0.69	1.67	0.04	0.20	0.09	0.03	0.03	60.00	60.00	79.03	73.55	73.71	58.32	80.00	51.00	23.25	24.83
40	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	2.27	2.61	2.65	2.23	2.25	0.02	0.80	1.49	0.03	0.03	56.64	59.35	13.03	53.93	43.91	8.31	40.08	6.14	36.75	36.93
41	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	0.96	2.84	0.93	0.86	10.37	1.04	0.06	14.84	0.01	0.17	45.04	45.04	41.51	43.77	44.01	50.74	53.82	35.32	41.12	41.73

No.	Kode	Nama Saham	NILAI PERUSAHAAN					KEPEMILIKAN MANAJERIAL					KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL					KEPEMILIKAN ASING				
			2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
42	UNTR	United Tractors Tbk.	1.39	1.57	2.03	1.39	4.77	0.03	0.20	0.22	0.05	0.11	59.50	65.29	59.50	71.41	72.82	7.24	29.60	65.00	26.74	24.57
43	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	2.49	18.40	23.29	18.36	16.26	0.92	0.33	15.92	0.31	15.13	98.15	5.31	1.70	63.63	5.60	85.00	93.58	85.00	85.00	93.10
44	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	1.55	1.28	0.98	0.96	0.98	0.08	0.01	0.03	0.01	0.01	0.30	59.50	56.63	17.16	15.67	50.70	79.86	58.32	7.70	13.79
45	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	1.43	1.29	1.07	0.95	0.76	0.26	0.33	0.63	11.77	0.01	71.71	8.08	0.77	55.53	82.72	6.85	5.83	1.98	57.42	9.86
		TOTAL	95	110	110	97	154	75	63	155	134	139	2252	1829	2122	2034	1973	1994	2080	1904	1832	1735
		RATA RATA	2.11	2.45	2.44	2.16	3.42	1.68	1.41	3.44	2.98	3.09	50.04	40.64	47.16	45.19	43.83	44.31	46.22	42.30	40.71	38.55

Sumber: www.idx.co.id , Laporan Keuangan ICMD dan Laporan Keuangan Konsolidasi (data diolah).

Hasil SPSS26

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
NILAI PERUSAHAAN	225	42.12	.02	42.13	2.5148	4.16717	17.365
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	225	73.19	.01	73.20	2.5174	8.89255	79.077
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	225	99.91	.08	99.99	45.3742	29.25390	855.791
KEPEMILIKAN ASING	225	97.82	1.98	99.80	42.4186	27.68384	766.395
Valid N (listwise)	225						

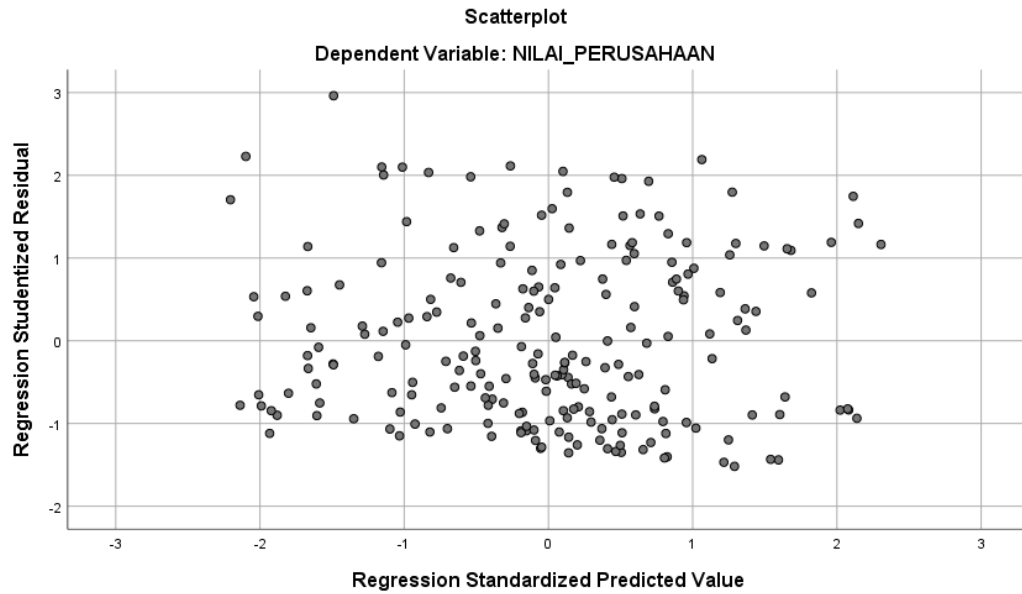
2. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.872	.019		46.346	.000		
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.628	11.849	.000	.966	1.035
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.001	.000	.149	2.760	.006	.924	1.082
KEPEMILIKAN ASING	.000	.000	-.037	-.677	.499	.929	1.076

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

3. Hasil Uji Heterokedatisitas



Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.117	.006		20.429	.000
KEPEMILIKAN_MANAJERIAL	.000	.000	-.046	-.678	.498
KEPEMILIKAN_INSTITUSIONAL	6.063E-5	.000	.029	.414	.679
KEPEMILIKAN_ASING	.000	.000	-.112	-1.609	.109

a. Dependent Variable: NILAI_PERUSAHAAN

4. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	R Square Change	Change Statistics			Sig. F Change	Durbin-Watson
						F	df1	df2		
1	.633 ^a	.401	.393	.10117	.401	49.334	3	221	.000	2.092

a. Predictors: (Constant), KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

5. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual	
N		225	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000	
	Std. Deviation	.10048887	
Most Extreme Differences	Absolute	.080	
	Positive	.080	
	Negative	-.067	
Test Statistic		.080	
Asymp. Sig. (2-tailed)		.001 ^c	
Monte Carlo Sig. (2-tailed)	Sig.	.103 ^d	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.095
		Upper Bound	.111

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Based on 10000 sampled tables with starting seed 2000000.

6. Hasil Uji Korelasi Sederhana

Correlations

		NILAI PERUSAHAAN	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	KEPEMILIKAN ASING
NILAI PERUSAHAAN	Pearson Correlation	1	.612**	.079	-.135*
	Sig. (2-tailed)		.000	.238	.043
	N	225	225	225	225
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	Pearson Correlation	.612**	1	-.126	-.102
	Sig. (2-tailed)	.000		.059	.128
	N	225	225	225	225
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	Pearson Correlation	.079	-.126	1	-.231**

L	Sig. (2-tailed)	.238	.059		.000
	N	225	225	225	225
KEPEMILIKAN ASING	Pearson Correlation	-.135*	-.102	-.231**	1
	Sig. (2-tailed)	.043	.128	.000	
	N	225	225	225	225

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

7. Hasil Uji Korelasi Berganda

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	R Square Change	Change Statistics			Sig. F Change	Durbin-Watson
						F	df1	df2		
1	.633 ^a	.401	.393	.10117	.401	49.334	3	221	.000	2.092

a. Predictors: (Constant), KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

8. Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Manajerial

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.895	.007		125.550	.000
	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.612	11.570	.000

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

9. Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Institusional

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.902	.016		56.402	.000
	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.000	.000	.079	1.182	.238

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

10. Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Variabel Kepemilikan Asing

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.944	.016		59.948	.000
	KEPEMILIKAN ASING	-.001	.000	-.135	-2.034	.043

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

11. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.872	.019		46.346	.000
	KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.628	11.849	.000
	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.001	.000	.149	2.760	.006
	KEPEMILIKAN ASING	.000	.000	-.037	-.677	.499

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

12. Hasil Uji Statistik T

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.872	.019		46.346	.000
KEPEMILIKAN MANAJERIAL	.009	.001	.628	11.849	.000
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL	.001	.000	.149	2.760	.006
KEPEMILIKAN ASING	.000	.000	-.037	-.677	.499

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

13. Hasil Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.515	3	.505	49.334	.000 ^b
	Residual	2.262	221	.010		
	Total	3.777	224			

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

b. Predictors: (Constant), KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL

Tabel durbin watson

Critical Values for the Durbin-Watson Test: 5% Significance Level

By: Anwar Hidayat, Adaptasi Dari: <http://www.stanford.edu>

T	K	dL	dU	T	K	dL	dU	T	K	dL	dU	T	K	dL	dU	T	K	dL	dU
6.	2.	0.61018	1.40015	43.	2.	1.46278	1.55773	94.	2.	1.64272	1.68567	130.	3.	1.68250	1.74492	167.	2.	1.73484	1.75892
7.	2.	0.69955	1.35635	43.	3.	1.41507	1.60905	94.	3.	1.62106	1.70784	131.	2.	1.69931	1.73005	167.	3.	1.72272	1.77116
7.	3.	0.46723	1.89636	44.	2.	1.46920	1.56193	95.	2.	1.64469	1.68717	131.	3.	1.68383	1.74575	168.	2.	1.73566	1.75959
8.	2.	0.76290	1.33238	44.	3.	1.42257	1.61196	95.	3.	1.62325	1.70910	132.	2.	1.70049	1.73100	168.	3.	1.72362	1.77176
8.	3.	0.55907	1.77711	45.	2.	1.47538	1.56602	96.	2.	1.64661	1.68866	132.	3.	1.68512	1.74658	169.	2.	1.73647	1.76027
9.	2.	0.82428	1.31988	45.	3.	1.42980	1.61482	96.	3.	1.62541	1.71034	133.	2.	1.70166	1.73194	169.	3.	1.72450	1.77236
9.	3.	0.62910	1.69926	46.	2.	1.48136	1.56999	97.	2.	1.64851	1.69012	133.	3.	1.68641	1.74740	170.	2.	1.73728	1.76093
10.	2.	0.87913	1.31971	46.	3.	1.43677	1.61763	97.	3.	1.62752	1.71157	134.	2.	1.70282	1.73286	170.	3.	1.72537	1.77295
10.	3.	0.69715	1.64134	47.	2.	1.48715	1.57386	98.	2.	1.65038	1.69156	134.	3.	1.68768	1.74821	171.	2.	1.73808	1.76159
11.	2.	0.92733	1.32409	47.	3.	1.44352	1.62038	98.	3.	1.62962	1.71279	135.	2.	1.70397	1.73379	171.	3.	1.72624	1.77353
11.	3.	0.75798	1.60439	48.	2.	1.49275	1.57762	99.	2.	1.65223	1.69298	135.	3.	1.68894	1.74902	172.	2.	1.73887	1.76223
12.	2.	0.97076	1.33137	48.	3.	1.45004	1.62308	99.	3.	1.63167	1.71399	136.	2.	1.70510	1.73469	172.	3.	1.72710	1.77411
12.	3.	0.81221	1.57935	49.	2.	1.49819	1.58129	100.	2.	1.65404	1.69439	136.	3.	1.69018	1.74980	173.	2.	1.73964	1.76288
13.	2.	1.00973	1.34040	49.	3.	1.45635	1.62573	100.	3.	1.63369	1.71517	137.	2.	1.70621	1.73559	173.	3.	1.72794	1.77469
13.	3.	0.86124	1.56212	50.	2.	1.50345	1.58486	101.	2.	1.65582	1.69577	137.	3.	1.69141	1.75060	174.	2.	1.74042	1.76352
14.	2.	1.04495	1.35027	50.	3.	1.46246	1.62833	101.	3.	1.63568	1.71634	138.	2.	1.70732	1.73649	174.	3.	1.72879	1.77526
14.	3.	0.90544	1.55066	51.	2.	1.50856	1.58835	102.	2.	1.65758	1.69713	138.	3.	1.69262	1.75138	175.	2.	1.74119	1.76416
15.	2.	1.07697	1.36054	51.	3.	1.46838	1.63088	102.	3.	1.63764	1.71749	139.	2.	1.70841	1.73737	175.	3.	1.72963	1.77583
15.	3.	0.94554	1.54318	52.	2.	1.51352	1.59174	103.	2.	1.65932	1.69848	139.	3.	1.69383	1.75214	176.	2.	1.74195	1.76479
16.	2.	1.10617	1.37092	52.	3.	1.47410	1.63339	103.	3.	1.63956	1.71863	140.	2.	1.70950	1.73824	176.	3.	1.73046	1.77639
16.	3.	0.98204	1.53860	53.	2.	1.51833	1.59505	104.	2.	1.66103	1.69981	140.	3.	1.69501	1.75291	177.	2.	1.74270	1.76541
17.	2.	1.13295	1.38122	53.	3.	1.47967	1.63585	104.	3.	1.64147	1.71976	141.	2.	1.71056	1.73910	177.	3.	1.73127	1.77694
17.	3.	1.01543	1.53614	54.	2.	1.52300	1.59829	105.	2.	1.66271	1.70111	141.	3.	1.69618	1.75367	178.	2.	1.74345	1.76603
18.	2.	1.15759	1.39133	54.	3.	1.48506	1.63825	105.	3.	1.64334	1.72087	142.	2.	1.71162	1.73997	178.	3.	1.73209	1.77750
18.	3.	1.04607	1.53525	55.	2.	1.52755	1.60144	106.	2.	1.66436	1.70241	142.	3.	1.69735	1.75442	179.	2.	1.74419	1.76665
19.	2.	1.18037	1.40118	55.	3.	1.49031	1.64062	106.	3.	1.64518	1.72197	143.	2.	1.71267	1.74081	179.	3.	1.73289	1.77804
19.	3.	1.07430	1.53553	56.	2.	1.53197	1.60452	107.	2.	1.66600	1.70369	143.	3.	1.69849	1.75517	180.	2.	1.74493	1.76726
20.	2.	1.20149	1.41073	56.	3.	1.49541	1.64295	107.	3.	1.64699	1.72305	144.	2.	1.71370	1.74165	180.	3.	1.73369	1.77860
20.	3.	1.10040	1.53668	57.	2.	1.53628	1.60754	108.	2.	1.66761	1.70495	144.	3.	1.69963	1.75590	181.	2.	1.74565	1.76787
21.	2.	1.22115	1.41997	57.	3.	1.50036	1.64524	108.	3.	1.64878	1.72413	145.	2.	1.71473	1.74247	181.	3.	1.73448	1.77913
21.	3.	1.12461	1.53849	58.	2.	1.54047	1.61048	109.	2.	1.66920	1.70619	145.	3.	1.70075	1.75663	182.	2.	1.74638	1.76846
22.	2.	1.23949	1.42888	58.	3.	1.50517	1.64747	109.	3.	1.65054	1.72519	146.	2.	1.71574	1.74330	182.	3.	1.73527	1.77967
22.	3.	1.14713	1.54079	59.	2.	1.54455	1.61336	110.	2.	1.67076	1.70741	146.	3.	1.70186	1.75735	183.	2.	1.74710	1.76906
23.	2.	1.25665	1.43747	59.	3.	1.50985	1.64967	110.	3.	1.65228	1.72623	147.	2.	1.71674	1.74412	183.	3.	1.73604	1.78021
23.	3.	1.16815	1.54346	60.	2.	1.54853	1.61617	111.	2.	1.67231	1.70863	147.	3.	1.70296	1.75807	184.	2.	1.74781	1.76965
24.	2.	1.27276	1.44575	60.	3.	1.51442	1.65184	111.	3.	1.65399	1.72727	148.	2.	1.71773	1.74493	184.	3.	1.73681	1.78074
24.	3.	1.18781	1.54639	61.	2.	1.55240	1.61892	112.	2.	1.67383	1.70982	148.	3.	1.70405	1.75878	185.	2.	1.74851	1.77024

25. 2. 1.28791 1.45371	61. 3. 1.51886 1.65396	112. 3. 1.65568 1.72830	149. 2. 1.71873 1.74572	185. 3. 1.73759 1.78127
25. 3. 1.20625 1.54954	62. 2. 1.55619 1.62161	113. 2. 1.67533 1.71101	149. 3. 1.70512 1.75948	186. 2. 1.74921 1.77082
26. 2. 1.30219 1.46139	62. 3. 1.52318 1.65605	113. 3. 1.65735 1.72931	150. 2. 1.71970 1.74652	186. 3. 1.73835 1.78178
26. 3. 1.22358 1.55281	63. 2. 1.55987 1.62425	114. 2. 1.67681 1.71217	150. 3. 1.70619 1.76018	187. 2. 1.74991 1.77140
27. 2. 1.31568 1.46878	63. 3. 1.52741 1.65810	114. 3. 1.65899 1.73031	151. 2. 1.72066 1.74730	187. 3. 1.73910 1.78230
27. 3. 1.23991 1.55620	64. 2. 1.56348 1.62683	115. 2. 1.67828 1.71333	151. 3. 1.70724 1.76087	188. 2. 1.75059 1.77197
28. 2. 1.32844 1.47589	64. 3. 1.53152 1.66011	115. 3. 1.66061 1.73129	152. 2. 1.72161 1.74807	188. 3. 1.73984 1.78282
28. 3. 1.25534 1.55964	65. 2. 1.56699 1.62936	116. 2. 1.67972 1.71446	152. 3. 1.70828 1.76156	189. 2. 1.75128 1.77254
29. 2. 1.34054 1.48275	65. 3. 1.53553 1.66210	116. 3. 1.66221 1.73228	153. 2. 1.72256 1.74884	189. 3. 1.74058 1.78332
29. 3. 1.26992 1.56312	66. 2. 1.57043 1.63184	117. 2. 1.68115 1.71559	153. 3. 1.70931 1.76223	190. 2. 1.75196 1.77311
30. 2. 1.35204 1.48936	81. 2. 1.61393 1.66385	117. 3. 1.66378 1.73324	154. 2. 1.72349 1.74961	190. 3. 1.74132 1.78383
30. 3. 1.28373 1.56661	81. 3. 1.58875 1.68976	118. 2. 1.68255 1.71670	154. 3. 1.71034 1.76291	191. 2. 1.75262 1.77366
31. 2. 1.36298 1.49574	82. 2. 1.61639 1.66569	118. 3. 1.66534 1.73420	155. 2. 1.72442 1.75036	191. 3. 1.74204 1.78433
31. 3. 1.29685 1.57011	82. 3. 1.59152 1.69128	119. 2. 1.68394 1.71780	155. 3. 1.71135 1.76358	192. 2. 1.75329 1.77422
32. 2. 1.37340 1.50190	83. 2. 1.61880 1.66751	119. 3. 1.66687 1.73515	156. 2. 1.72532 1.75111	192. 3. 1.74277 1.78483
32. 3. 1.30932 1.57358	83. 3. 1.59423 1.69276	120. 2. 1.68531 1.71889	156. 3. 1.71234 1.76423	193. 2. 1.75396 1.77477
33. 2. 1.38335 1.50784	84. 2. 1.62118 1.66929	120. 3. 1.66839 1.73608	157. 2. 1.72623 1.75185	193. 3. 1.74348 1.78533
33. 3. 1.32119 1.57703	84. 3. 1.59691 1.69424	121. 2. 1.68666 1.71996	157. 3. 1.71333 1.76489	194. 2. 1.75461 1.77533
34. 2. 1.39285 1.51358	85. 2. 1.62350 1.67105	121. 3. 1.66988 1.73701	158. 2. 1.72713 1.75260	194. 3. 1.74419 1.78583
34. 3. 1.33251 1.58045	85. 3. 1.59952 1.69568	122. 2. 1.68800 1.72102	158. 3. 1.71432 1.76555	195. 2. 1.75526 1.77586
35. 2. 1.40194 1.51914	86. 2. 1.62579 1.67277	122. 3. 1.67135 1.73792	159. 2. 1.72802 1.75332	195. 3. 1.74490 1.78632
36. 3. 1.34332 1.58382	86. 3. 1.60209 1.69711	123. 2. 1.68932 1.72207	159. 3. 1.71529 1.76619	196. 2. 1.75591 1.77640
36. 2. 1.41065 1.52451	87. 2. 1.62804 1.67448	123. 3. 1.67281 1.73883	160. 2. 1.72890 1.75405	196. 3. 1.74559 1.78680
36. 3. 1.35365 1.58716	87. 3. 1.60461 1.69851	124. 2. 1.69062 1.72310	160. 3. 1.71625 1.76683	197. 2. 1.75655 1.77694
37. 2. 1.41900 1.52971	88. 2. 1.63024 1.67615	124. 3. 1.67425 1.73973	161. 2. 1.72978 1.75475	197. 3. 1.74629 1.78728
37. 3. 1.36354 1.59044	88. 3. 1.60709 1.69990	125. 2. 1.69191 1.72413	161. 3. 1.71720 1.76747	198. 2. 1.75719 1.77747
38. 2. 1.42702 1.53475	89. 2. 1.63242 1.67780	125. 3. 1.67567 1.74061	162. 2. 1.73064 1.75546	198. 3. 1.74798 1.78776
38. 3. 1.37301 1.59368	89. 3. 1.60951 1.70127	126. 2. 1.69318 1.72515	162. 3. 1.71815 1.76810	199. 2. 1.75781 1.77800
39. 2. 1.43473 1.53963	90. 2. 1.63454 1.67942	126. 3. 1.67707 1.74149	163. 2. 1.73150 1.75617	199. 3. 1.74766 1.78824
39. 3. 1.38210 1.59686	90. 3. 1.61190 1.70262	127. 2. 1.69443 1.72614	163. 3. 1.71908 1.76872	200. 2. 1.74833 1.78871
40. 2. 1.44214 1.54436	91. 2. 1.63664 1.68102	127. 3. 1.67845 1.74236	164. 2. 1.73235 1.75687	210. 2. 1.76445 1.78358
40. 3. 1.39083 1.59999	91. 3. 1.61425 1.70395	128. 2. 1.69568 1.72714	164. 3. 1.72000 1.76934	210. 3. 1.75483 1.79326
41. 2. 1.44927 1.54895	92. 2. 1.63870 1.68259	128. 3. 1.67982 1.74322	165. 2. 1.73319 1.75756	220. 2. 1.77003 1.78829
41. 3. 1.39922 1.60307	92. 3. 1.61656 1.70526	129. 2. 1.69690 1.72812	165. 3. 1.72092 1.76995	220. 3. 1.76086 1.79753
42. 2. 1.45615 1.55340	93. 2. 1.64073 1.68414	129. 3. 1.68117 1.74408	166. 2. 1.73403 1.75824	230. 2. 1.77525 1.79270
42. 3. 1.40730 1.60608	93. 3. 1.61883 1.70656	130. 2. 1.69811 1.72909	166. 3. 1.72182 1.77056	230. 3. 1.76647 1.80154

Tabel Titik Kritis Distribusi t

α	0.1	0.05	0.025	0.01	0.005	0.0025	0.001
df							
1	3.077684	6.313752	12.706205	31.820516	63.656741	127.321336	318.308839
2	1.885618	2.919986	4.302653	6.964557	9.924843	14.089047	22.327125
3	1.637744	2.353363	3.182446	4.540703	5.840909	7.453319	10.214532
4	1.533206	2.131847	2.776445	3.746947	4.604095	5.597568	7.173182
5	1.475884	2.015048	2.570582	3.364930	4.032143	4.773341	5.893430
6	1.439756	1.943180	2.446912	3.142668	3.707428	4.316827	5.207626
7	1.414924	1.894579	2.364624	2.997952	3.499483	4.029337	4.785290
8	1.396815	1.859548	2.306004	2.896459	3.355387	3.832519	4.500791
9	1.383029	1.833113	2.262157	2.821438	3.249836	3.689662	4.296806
10	1.372184	1.812461	2.228139	2.763769	3.169273	3.581406	4.143700
11	1.363430	1.795885	2.200985	2.718079	3.105807	3.496614	4.024701
12	1.356217	1.782288	2.178813	2.680998	3.054540	3.428444	3.929633
13	1.350171	1.770933	2.160369	2.650309	3.012276	3.372468	3.851982
14	1.345030	1.761310	2.144787	2.624494	2.976843	3.325696	3.787390
15	1.340606	1.753050	2.131450	2.602480	2.946713	3.286039	3.732834
16	1.336757	1.745884	2.119905	2.583487	2.920782	3.251993	3.686155
17	1.333379	1.739607	2.109816	2.566934	2.898231	3.222450	3.645767
18	1.330391	1.734064	2.100922	2.552380	2.878440	3.196574	3.610485
19	1.327728	1.729133	2.093024	2.539483	2.860935	3.173725	3.579400
20	1.325341	1.724718	2.085963	2.527977	2.845340	3.153401	3.551808
21	1.323188	1.720743	2.079614	2.517648	2.831360	3.135206	3.527154
22	1.321237	1.717144	2.073873	2.508325	2.818756	3.118824	3.504992
23	1.319460	1.713872	2.068658	2.499867	2.807336	3.103997	3.484964
24	1.317836	1.710882	2.063899	2.492159	2.796940	3.090514	3.466777
25	1.316345	1.708141	2.059539	2.485107	2.787436	3.078199	3.450189
26	1.314972	1.705618	2.055529	2.478630	2.778715	3.066909	3.434997
27	1.313703	1.703288	2.051831	2.472660	2.770683	3.056520	3.421034
28	1.312527	1.701131	2.048407	2.467140	2.763262	3.046929	3.408155
29	1.311434	1.699127	2.045230	2.462021	2.756386	3.038047	3.396240
30	1.310415	1.697261	2.042272	2.457262	2.749996	3.029798	3.385185
31	1.309464	1.695519	2.039513	2.452824	2.744042	3.022118	3.374899
32	1.308573	1.693889	2.036933	2.448678	2.738481	3.014949	3.365306
33	1.307737	1.692360	2.034515	2.444794	2.733277	3.008242	3.356337
34	1.306952	1.690924	2.032245	2.441150	2.728394	3.001954	3.347934
35	1.306212	1.689572	2.030108	2.437723	2.723806	2.996047	3.340045
36	1.305514	1.688298	2.028094	2.434494	2.719485	2.990487	3.332624
37	1.304854	1.687094	2.026192	2.431447	2.715409	2.985244	3.325631
38	1.304230	1.685954	2.024394	2.428568	2.711558	2.980293	3.319030
39	1.303639	1.684875	2.022691	2.425841	2.707913	2.975609	3.312788
40	1.303077	1.683851	2.021075	2.423257	2.704459	2.971171	3.306878
41	1.302543	1.682878	2.019541	2.420803	2.701181	2.966961	3.301273
42	1.302035	1.681952	2.018082	2.418470	2.698066	2.962962	3.295951
43	1.301552	1.681071	2.016692	2.416250	2.695102	2.959157	3.290890
44	1.301090	1.680230	2.015368	2.414134	2.692278	2.955534	3.286072
45	1.300649	1.679427	2.014103	2.412116	2.689585	2.952079	3.281480
46	1.300228	1.678660	2.012896	2.410188	2.687013	2.948781	3.277098
47	1.299825	1.677927	2.011741	2.408345	2.684556	2.945630	3.272912
48	1.299439	1.677224	2.010635	2.406581	2.682204	2.942616	3.268910
49	1.299069	1.676551	2.009575	2.404892	2.679952	2.939730	3.265079
50	1.298714	1.675905	2.008559	2.403272	2.677793	2.936964	3.261409
51	1.298373	1.675285	2.007584	2.401718	2.675722	2.934311	3.257890
52	1.298045	1.674689	2.006647	2.400225	2.673734	2.931765	3.254512
53	1.297730	1.674116	2.005746	2.398790	2.671823	2.929318	3.251268
54	1.297426	1.673565	2.004879	2.397410	2.669985	2.926965	3.248149
55	1.297134	1.673034	2.004045	2.396081	2.668216	2.924701	3.245149
56	1.296853	1.672522	2.003241	2.394801	2.666512	2.922521	3.242261
57	1.296581	1.672029	2.002465	2.393568	2.664870	2.920420	3.239478
58	1.296319	1.671553	2.001717	2.392377	2.663287	2.918394	3.236795
59	1.296066	1.671093	2.000995	2.391229	2.661759	2.916440	3.234207
60	1.295821	1.670649	2.000298	2.390119	2.660283	2.914553	3.231709
61	1.295585	1.670219	1.999624	2.389047	2.658857	2.912729	3.229296
62	1.295356	1.669804	1.998972	2.388011	2.657479	2.910967	3.226964
63	1.295134	1.669402	1.998341	2.387008	2.656145	2.909262	3.224709
64	1.294920	1.669013	1.997730	2.386037	2.654854	2.907613	3.222527
65	1.294712	1.668636	1.997138	2.385097	2.653604	2.906015	3.220414
66	1.294511	1.668271	1.996564	2.384186	2.652394	2.904468	3.218368
67	1.294315	1.667916	1.996008	2.383302	2.651220	2.902968	3.216386
68	1.294126	1.667572	1.995469	2.382446	2.650081	2.901514	3.214463
69	1.293942	1.667239	1.994945	2.381615	2.648977	2.900103	3.212599
70	1.293763	1.666914	1.994437	2.380807	2.647905	2.898734	3.210789
71	1.293589	1.666600	1.993943	2.380024	2.646863	2.897404	3.209032
72	1.293421	1.666294	1.993464	2.379262	2.645852	2.896113	3.207326
73	1.293256	1.665996	1.992997	2.378522	2.644869	2.894857	3.205668
74	1.293097	1.665707	1.992543	2.377802	2.643913	2.893637	3.204056
75	1.292941	1.665425	1.992102	2.377102	2.642983	2.892450	3.202489
76	1.292790	1.665151	1.991673	2.376420	2.642078	2.891295	3.200964
77	1.292643	1.664885	1.991254	2.375757	2.641198	2.890171	3.199480

	α	0.1	0.05	0.025	0.01	0.005	0.0025	0.001
df								
78	1.292500	1.664625	1.990847	2.375111	2.640340	2.889077	3.198035	
79	1.292360	1.664371	1.990450	2.374482	2.639505	2.888011	3.196628	
80	1.292224	1.664125	1.990063	2.373868	2.638691	2.886972	3.195258	
81	1.292091	1.663884	1.989686	2.373270	2.637897	2.885960	3.193922	
82	1.291961	1.663649	1.989319	2.372687	2.637123	2.884973	3.192619	
83	1.291835	1.663420	1.988960	2.372119	2.636369	2.884010	3.191349	
84	1.291711	1.663197	1.988610	2.371564	2.635632	2.883071	3.190111	
85	1.291591	1.662978	1.988268	2.371022	2.634914	2.882154	3.188902	
86	1.291473	1.662765	1.987934	2.370493	2.634212	2.881260	3.187722	
87	1.291358	1.662557	1.987608	2.369977	2.633527	2.880386	3.186569	
88	1.291246	1.662354	1.987290	2.369472	2.632858	2.879533	3.185444	
89	1.291136	1.662155	1.986979	2.368979	2.632204	2.878699	3.184345	
90	1.291029	1.661961	1.986675	2.368497	2.631565	2.877884	3.183271	
91	1.290924	1.661771	1.986377	2.368026	2.630940	2.877088	3.182221	
92	1.290821	1.661585	1.986086	2.367566	2.630330	2.876309	3.181194	
93	1.290721	1.661404	1.985802	2.367115	2.629732	2.875547	3.180191	
94	1.290623	1.661226	1.985523	2.366674	2.629148	2.874802	3.179209	
95	1.290527	1.661052	1.985251	2.366243	2.628576	2.874073	3.178248	
96	1.290432	1.660881	1.984984	2.365821	2.628016	2.873360	3.177308	
97	1.290340	1.660715	1.984723	2.365407	2.627468	2.872661	3.176387	
98	1.290250	1.660551	1.984467	2.365002	2.626931	2.871977	3.175486	
99	1.290161	1.660391	1.984217	2.364606	2.626405	2.871308	3.174604	
100	1.290075	1.660234	1.983972	2.364217	2.625891	2.870652	3.173739	
101	1.289990	1.660081	1.983731	2.363837	2.625386	2.870009	3.172893	
102	1.289907	1.659930	1.983495	2.363464	2.624891	2.869379	3.172063	
103	1.289825	1.659782	1.983264	2.363098	2.624407	2.868761	3.171250	
104	1.289745	1.659637	1.983038	2.362739	2.623932	2.868156	3.170452	
105	1.289666	1.659495	1.982815	2.362388	2.623465	2.867562	3.169670	
106	1.289589	1.659356	1.982597	2.362043	2.623008	2.866980	3.168904	
107	1.289514	1.659219	1.982383	2.361704	2.622560	2.866409	3.168152	
108	1.289439	1.659085	1.982173	2.361372	2.622120	2.865848	3.167414	
109	1.289367	1.658953	1.981967	2.361046	2.621688	2.865298	3.166690	
110	1.289295	1.658824	1.981765	2.360726	2.621265	2.864759	3.165979	
111	1.289225	1.658697	1.981567	2.360412	2.620849	2.864229	3.165282	
112	1.289156	1.658573	1.981372	2.360104	2.620440	2.863709	3.164597	
113	1.289088	1.658450	1.981180	2.359801	2.620039	2.863198	3.163925	
114	1.289022	1.658330	1.980992	2.359504	2.619645	2.862696	3.163265	
115	1.288957	1.658212	1.980808	2.359212	2.619258	2.862203	3.162616	
116	1.288892	1.658096	1.980626	2.358924	2.618878	2.861719	3.161979	
117	1.288829	1.657982	1.980448	2.358642	2.618504	2.861244	3.161353	
118	1.288767	1.657870	1.980272	2.358365	2.618137	2.860776	3.160738	
119	1.288706	1.657759	1.980100	2.358093	2.617776	2.860317	3.160133	
120	1.288646	1.657651	1.979930	2.357825	2.617421	2.859865	3.159539	
121	1.288587	1.657544	1.979764	2.357561	2.617072	2.859421	3.158954	
122	1.288529	1.657439	1.979600	2.357302	2.616729	2.858984	3.158380	
123	1.288472	1.657336	1.979439	2.357047	2.616392	2.858554	3.157815	
124	1.288416	1.657235	1.979280	2.356797	2.616060	2.858132	3.157259	
125	1.288361	1.657135	1.979124	2.356550	2.615733	2.857716	3.156712	
126	1.288307	1.657037	1.978971	2.356307	2.615412	2.857308	3.156175	
127	1.288253	1.656940	1.978820	2.356069	2.615096	2.856905	3.155645	
128	1.288200	1.656845	1.978671	2.355834	2.614785	2.856509	3.155125	
129	1.288149	1.656752	1.978524	2.355602	2.614479	2.856120	3.154612	
130	1.288098	1.656659	1.978380	2.355375	2.614177	2.855736	3.154107	
131	1.288047	1.656569	1.978239	2.355150	2.613880	2.855358	3.153611	
132	1.287998	1.656479	1.978099	2.354930	2.613588	2.854986	3.153122	
133	1.287949	1.656391	1.977961	2.354712	2.613300	2.854620	3.152640	
134	1.287901	1.656305	1.977826	2.354498	2.613017	2.854260	3.152166	
135	1.287854	1.656219	1.977692	2.354287	2.612738	2.853904	3.151699	
136	1.287807	1.656135	1.977561	2.354079	2.612463	2.853554	3.151239	
137	1.287762	1.656052	1.977431	2.353875	2.612192	2.853210	3.150786	
138	1.287716	1.655970	1.977304	2.353673	2.611925	2.852870	3.150339	
139	1.287672	1.655890	1.977178	2.353474	2.611662	2.852535	3.149899	
140	1.287628	1.655811	1.977054	2.353278	2.611403	2.852206	3.149466	
141	1.287585	1.655732	1.976931	2.353085	2.611147	2.851880	3.149038	
142	1.287542	1.655655	1.976811	2.352895	2.610895	2.851560	3.148617	
143	1.287500	1.655579	1.976692	2.352707	2.610647	2.851244	3.148202	
144	1.287458	1.655504	1.976575	2.352522	2.610402	2.850933	3.147792	
145	1.287417	1.655430	1.976460	2.352340	2.610161	2.850626	3.147389	
146	1.287377	1.655357	1.976346	2.352160	2.609923	2.850323	3.146991	
147	1.287337	1.655285	1.976233	2.351983	2.609688	2.850024	3.146598	
148	1.287298	1.655215	1.976122	2.351808	2.609456	2.849730	3.146211	
149	1.287259	1.655145	1.976013	2.351635	2.609228	2.849439	3.145829	
150	1.287221	1.655076	1.975905	2.351465	2.609003	2.849152	3.145453	
151	1.287183	1.655007	1.975799	2.351297	2.608780	2.848870	3.145081	
152	1.287146	1.654940	1.975694	2.351131	2.608561	2.848591	3.144714	
153	1.287109	1.654874	1.975590	2.350967	2.608344	2.848315	3.144353	
154	1.287073	1.654808	1.975488	2.350806	2.608131	2.848044	3.143996	
155	1.287037	1.654744	1.975387	2.350646	2.607920	2.847776	3.143643	
156	1.287002	1.654680	1.975288	2.350489	2.607712	2.847511	3.143296	
157	1.286967	1.654617	1.975189	2.350334	2.607506	2.847250	3.142952	
158	1.286933	1.654555	1.975092	2.350180	2.607304	2.846992	3.142613	
159	1.286899	1.654494	1.974996	2.350029	2.607103	2.846737	3.142279	
160	1.286865	1.654433	1.974902	2.349880	2.606906	2.846486	3.141949	
161	1.286832	1.654373	1.974808	2.349732	2.606711	2.846238	3.141623	

	α	0.1	0.05	0.025	0.01	0.005	0.0025	0.001
df								
162	1.286799	1.654314	1.974716	2.349586	2.606518	2.845993	3.141301	
163	1.286767	1.654256	1.974625	2.349442	2.606328	2.845751	3.140983	
164	1.286735	1.654198	1.974535	2.349300	2.606140	2.845511	3.140669	
165	1.286703	1.654141	1.974446	2.349160	2.605954	2.845275	3.140358	
166	1.286672	1.654085	1.974358	2.349021	2.605770	2.845042	3.140052	
167	1.286641	1.654029	1.974271	2.348884	2.605589	2.844812	3.139749	
168	1.286611	1.653974	1.974185	2.348749	2.605410	2.844584	3.139450	
169	1.286581	1.653920	1.974100	2.348615	2.605233	2.844359	3.139155	
170	1.286551	1.653866	1.974017	2.348483	2.605058	2.844137	3.138863	
171	1.286522	1.653813	1.973934	2.348352	2.604886	2.843917	3.138575	
172	1.286493	1.653761	1.973852	2.348223	2.604715	2.843700	3.138290	
173	1.286464	1.653709	1.973771	2.348096	2.604546	2.843486	3.138008	
174	1.286436	1.653658	1.973691	2.347970	2.604379	2.843274	3.137729	
175	1.286408	1.653607	1.973612	2.347845	2.604215	2.843064	3.137454	
176	1.286380	1.653557	1.973534	2.347722	2.604052	2.842857	3.137182	
177	1.286353	1.653508	1.973457	2.347600	2.603891	2.842652	3.136913	
178	1.286326	1.653459	1.973381	2.347479	2.603731	2.842450	3.136648	
179	1.286299	1.653411	1.973305	2.347360	2.603574	2.842250	3.136385	
180	1.286272	1.653363	1.973231	2.347243	2.603418	2.842052	3.136125	
181	1.286246	1.653316	1.973157	2.347126	2.603264	2.841856	3.135868	
182	1.286220	1.653269	1.973084	2.347011	2.603112	2.841663	3.135614	
183	1.286195	1.653223	1.973012	2.346897	2.602961	2.841471	3.135363	
184	1.286169	1.653177	1.972941	2.346785	2.602813	2.841282	3.135114	
185	1.286144	1.653132	1.972870	2.346673	2.602665	2.841095	3.134868	
186	1.286120	1.653087	1.972800	2.346563	2.602520	2.840910	3.134625	
187	1.286095	1.653043	1.972731	2.346454	2.602376	2.840726	3.134385	
188	1.286071	1.652999	1.972663	2.346346	2.602233	2.840545	3.134147	
189	1.286047	1.652956	1.972595	2.346240	2.602092	2.840366	3.133911	
190	1.286023	1.652913	1.972528	2.346134	2.601952	2.840189	3.133679	
191	1.286000	1.652871	1.972462	2.346030	2.601814	2.840013	3.133448	
192	1.285976	1.652829	1.972396	2.345926	2.601678	2.839840	3.133220	
193	1.285953	1.652787	1.972332	2.345824	2.601543	2.839668	3.132995	
194	1.285931	1.652746	1.972268	2.345723	2.601409	2.839498	3.132772	
195	1.285908	1.652705	1.972204	2.345623	2.601276	2.839329	3.132551	
196	1.285886	1.652665	1.972141	2.345524	2.601145	2.839163	3.132332	
197	1.285864	1.652625	1.972079	2.345425	2.601016	2.838998	3.132116	
198	1.285842	1.652586	1.972017	2.345328	2.600887	2.838835	3.131902	
199	1.285820	1.652547	1.971957	2.345232	2.600760	2.838674	3.131690	
200	1.285799	1.652508	1.971896	2.345137	2.600634	2.838514	3.131480	
201	1.285778	1.652470	1.971837	2.345043	2.600510	2.838355	3.131272	
202	1.285757	1.652432	1.971777	2.344950	2.600387	2.838199	3.131067	
203	1.285736	1.652394	1.971719	2.344857	2.600265	2.838044	3.130863	
204	1.285715	1.652357	1.971661	2.344766	2.600144	2.837890	3.130661	
205	1.285695	1.652321	1.971603	2.344675	2.600024	2.837738	3.130462	
206	1.285675	1.652284	1.971547	2.344586	2.599906	2.837588	3.130264	
207	1.285655	1.652248	1.971490	2.344497	2.599788	2.837438	3.130069	
208	1.285635	1.652212	1.971435	2.344409	2.599672	2.837291	3.129875	
209	1.285615	1.652177	1.971379	2.344322	2.599557	2.837145	3.129683	
210	1.285596	1.652142	1.971325	2.344236	2.599443	2.837000	3.129493	
211	1.285577	1.652107	1.971271	2.344150	2.599330	2.836856	3.129305	
212	1.285558	1.652073	1.971217	2.344066	2.599218	2.836714	3.129118	
213	1.285539	1.652039	1.971164	2.343982	2.599108	2.836574	3.128934	
214	1.285520	1.652005	1.971111	2.343899	2.598998	2.836434	3.128751	
215	1.285502	1.651972	1.971059	2.343817	2.598889	2.836296	3.128570	
216	1.285483	1.651939	1.971007	2.343735	2.598782	2.836159	3.128390	
217	1.285465	1.651906	1.970956	2.343655	2.598675	2.836024	3.128212	
218	1.285447	1.651873	1.970906	2.343575	2.598569	2.835890	3.128036	
219	1.285429	1.651841	1.970855	2.343496	2.598465	2.835757	3.127862	
220	1.285411	1.651809	1.970806	2.343417	2.598361	2.835625	3.127689	
221	1.285394	1.651778	1.970756	2.343339	2.598258	2.835494	3.127517	
222	1.285377	1.651746	1.970707	2.343262	2.598156	2.835365	3.127347	
223	1.285359	1.651715	1.970659	2.343186	2.598055	2.835237	3.127179	
224	1.285342	1.651685	1.970611	2.343110	2.597955	2.835110	3.127013	
225	1.285325	1.651654	1.970563	2.343035	2.597856	2.834984	3.126847	
226	1.285309	1.651624	1.970516	2.342961	2.597758	2.834859	3.126684	
227	1.285292	1.651594	1.970470	2.342887	2.597661	2.834735	3.126521	
228	1.285276	1.651564	1.970423	2.342814	2.597564	2.834613	3.126360	
229	1.285259	1.651535	1.970377	2.342742	2.597468	2.834491	3.126201	
230	1.285243	1.651506	1.970332	2.342670	2.597374	2.834371	3.126043	
231	1.285227	1.651477	1.970287	2.342599	2.597280	2.834251	3.125886	
232	1.285211	1.651448	1.970242	2.342528	2.597186	2.834133	3.125731	
233	1.285196	1.651420	1.970198	2.342458	2.597094	2.834016	3.125577	
234	1.285180	1.651391	1.970154	2.342389	2.597002	2.833899	3.125424	
235	1.285164	1.651364	1.970110	2.342320	2.596912	2.833784	3.125273	
236	1.285149	1.651336	1.970067	2.342252	2.596822	2.833670	3.125123	
237	1.285134	1.651308	1.970024	2.342185	2.596732	2.833556	3.124974	
238	1.285119	1.651281	1.969982	2.342118	2.596644	2.833444	3.124827	
239	1.285104	1.651254	1.969939	2.342051	2.596556	2.833332	3.124681	
240	1.285089	1.651227	1.969898	2.341985	2.596469	2.833222	3.124536	
241	1.285074	1.651201	1.969856	2.341920	2.596383	2.833112	3.124392	
242	1.285060	1.651175	1.969815	2.341855	2.596297	2.833003	3.124249	
243	1.285045	1.651148	1.969774	2.341791	2.596212	2.832896	3.124108	
244	1.285031	1.651123	1.969734	2.341728	2.596128	2.832789	3.123968	
245	1.285017	1.651097	1.969694	2.341664	2.596045	2.832683	3.123829	

F $\alpha = 0.05$

df2	df1	1	2	3	4	5	6
1	161.447639	199.500000	215.707345	224.583241	230.161878	233.986000	
2	18.512821	19.000000	19.164292	19.246794	19.296410	19.329534	
3	10.127964	9.552094	9.276628	9.117182	9.013455	8.940645	
4	7.708647	6.944272	6.591382	6.388233	6.256057	6.163132	
5	6.607891	5.786135	5.409451	5.192168	5.050329	4.950288	
6	5.987378	5.143253	4.757063	4.533677	4.387374	4.283866	
7	5.591448	4.737414	4.346831	4.120312	3.971523	3.865969	
8	5.317655	4.458970	4.066181	3.837853	3.687499	3.580580	
9	5.117355	4.256495	3.862548	3.633089	3.481659	3.373754	
10	4.964603	4.102821	3.708265	3.478050	3.325835	3.217175	
11	4.844336	3.982298	3.587434	3.356690	3.203874	3.094613	
12	4.747225	3.885294	3.490295	3.259167	3.105875	2.996120	
13	4.667193	3.805565	3.410534	3.179117	3.025438	2.915269	
14	4.600110	3.738892	3.343889	3.112250	2.958249	2.847726	
15	4.543077	3.682320	3.287382	3.055568	2.901295	2.790465	
16	4.493998	3.633723	3.238872	3.006917	2.852409	2.741311	
17	4.451322	3.591531	3.196777	2.964708	2.809996	2.698660	
18	4.413873	3.554557	3.159908	2.927744	2.772853	2.661305	
19	4.380750	3.521893	3.127350	2.895107	2.740058	2.628318	
20	4.351244	3.492828	3.098391	2.866081	2.710890	2.598978	
21	4.324794	3.466800	3.072467	2.840100	2.684781	2.572712	
22	4.300950	3.443357	3.049125	2.816708	2.661274	2.549061	
23	4.279344	3.422132	3.027998	2.795539	2.639999	2.527655	
24	4.259677	3.402826	3.008787	2.776289	2.620654	2.508189	
25	4.241699	3.385190	2.991241	2.758710	2.602987	2.490410	
26	4.225201	3.369016	2.975154	2.742594	2.586790	2.474109	
27	4.210008	3.354131	2.960351	2.727765	2.571886	2.459108	
28	4.195972	3.340386	2.946685	2.714076	2.558128	2.445259	
29	4.182964	3.327654	2.934030	2.701399	2.545386	2.432434	
30	4.170877	3.315830	2.922277	2.689628	2.533555	2.420523	
31	4.159615	3.304817	2.911334	2.678667	2.522538	2.409432	
32	4.149097	3.294537	2.901120	2.668437	2.512255	2.399080	
33	4.139252	3.284918	2.891564	2.658867	2.502635	2.389394	
34	4.130018	3.275898	2.882604	2.649894	2.493616	2.380313	
35	4.121338	3.267424	2.874187	2.641465	2.485143	2.371781	
36	4.113165	3.259446	2.866266	2.633532	2.477169	2.363751	
37	4.105456	3.251924	2.858796	2.626052	2.469650	2.356179	
38	4.098172	3.244818	2.851741	2.618988	2.462548	2.349027	
39	4.091279	3.238096	2.845068	2.612306	2.455831	2.342262	
40	4.084746	3.231727	2.838745	2.605975	2.449466	2.335852	
41	4.078546	3.225684	2.832747	2.599969	2.443429	2.329771	
42	4.072654	3.219942	2.827049	2.594263	2.437693	2.323994	
43	4.067047	3.214480	2.821628	2.588836	2.432236	2.318498	
44	4.061706	3.209278	2.816466	2.583667	2.427040	2.313264	
45	4.056612	3.204317	2.811544	2.578739	2.422085	2.308273	
46	4.051749	3.199582	2.806845	2.574035	2.417356	2.303509	
47	4.047100	3.195056	2.802355	2.569540	2.412837	2.298956	
48	4.042652	3.190727	2.798061	2.565241	2.408514	2.294601	
49	4.038393	3.186582	2.793949	2.561124	2.404375	2.290432	
50	4.034310	3.182610	2.790008	2.557179	2.400409	2.286436	
51	4.030393	3.178799	2.786229	2.553395	2.396605	2.282603	
52	4.026631	3.175141	2.782600	2.549763	2.392953	2.278923	
53	4.023017	3.171626	2.779114	2.546273	2.389444	2.275388	
54	4.019541	3.168246	2.775762	2.542918	2.386070	2.271989	
55	4.016195	3.164993	2.772537	2.539689	2.382823	2.268717	
56	4.012973	3.161861	2.769431	2.536579	2.379697	2.265567	
57	4.009868	3.158843	2.766438	2.533583	2.376684	2.262532	
58	4.006873	3.155932	2.763552	2.530694	2.373780	2.259605	
59	4.003983	3.153123	2.760767	2.527907	2.370977	2.256780	
60	4.001191	3.150411	2.758078	2.525215	2.368270	2.254053	
61	3.998494	3.147791	2.755481	2.522615	2.365656	2.251418	
62	3.995887	3.145258	2.752970	2.520101	2.363128	2.248871	
63	3.993365	3.142809	2.750541	2.517670	2.360684	2.246408	
64	3.990924	3.140438	2.748191	2.515318	2.358318	2.244024	
65	3.988560	3.138142	2.745915	2.513040	2.356028	2.241716	
66	3.986269	3.135918	2.743711	2.510833	2.353809	2.239480	
67	3.984049	3.133762	2.741574	2.508695	2.351658	2.237312	
68	3.981896	3.131672	2.739502	2.506621	2.349573	2.235210	
69	3.979807	3.129644	2.737492	2.504609	2.347550	2.233171	
70	3.977779	3.127676	2.735541	2.502656	2.345586	2.231192	
71	3.975810	3.125764	2.733647	2.500760	2.343680	2.229271	
72	3.973897	3.123907	2.731807	2.498919	2.341828	2.227404	
73	3.972038	3.122103	2.730019	2.497129	2.340028	2.225590	
74	3.970230	3.120349	2.728280	2.495388	2.338278	2.223826	
75	3.968471	3.118642	2.726589	2.493696	2.336576	2.222110	
76	3.966760	3.116982	2.724944	2.492049	2.334920	2.220441	
77	3.965094	3.115366	2.723343	2.490447	2.333308	2.218817	
78	3.963472	3.113792	2.721783	2.488886	2.331739	2.217235	
79	3.961892	3.112260	2.720265	2.487366	2.330210	2.215694	

F $\alpha = 0.05$

df2	df1	1	2	3	4	5	6
80	3.960352	3.110766	2.718785	2.485885	2.328721	2.214193	
81	3.958852	3.109311	2.717343	2.484441	2.327269	2.212730	
82	3.957388	3.107891	2.715937	2.483034	2.325854	2.211303	
83	3.955961	3.106507	2.714565	2.481661	2.324473	2.209911	
84	3.954568	3.105157	2.713227	2.480322	2.323126	2.208554	
85	3.953209	3.103839	2.711921	2.479015	2.321812	2.207229	
86	3.951882	3.102552	2.710647	2.477740	2.320529	2.205936	
87	3.950587	3.101296	2.709402	2.476494	2.319277	2.204673	
88	3.949321	3.100069	2.708186	2.475277	2.318053	2.203439	
89	3.948084	3.098870	2.706999	2.474089	2.316858	2.202234	
90	3.946876	3.097698	2.705838	2.472927	2.315689	2.201056	
91	3.945694	3.096553	2.704703	2.471791	2.314547	2.199905	
92	3.944539	3.095433	2.703594	2.470681	2.313431	2.198779	
93	3.943409	3.094337	2.702509	2.469595	2.312339	2.197679	
94	3.942303	3.093266	2.701448	2.468533	2.311270	2.196602	
95	3.941222	3.092217	2.700409	2.467494	2.310225	2.195548	
96	3.940163	3.091191	2.699393	2.466476	2.309202	2.194516	
97	3.939126	3.090187	2.698398	2.465480	2.308200	2.193506	
98	3.938111	3.089203	2.697423	2.464505	2.307220	2.192518	
99	3.937117	3.088240	2.696469	2.463550	2.306259	2.191549	
100	3.936143	3.087296	2.695534	2.462615	2.305318	2.190601	
101	3.935189	3.086371	2.694618	2.461698	2.304396	2.189672	
102	3.934253	3.085465	2.693721	2.460800	2.303493	2.188761	
103	3.933337	3.084577	2.692841	2.459920	2.302608	2.187868	
104	3.932438	3.083706	2.691979	2.459057	2.301739	2.186993	
105	3.931556	3.082852	2.691133	2.458210	2.300888	2.186134	
106	3.930692	3.082015	2.690303	2.457380	2.300053	2.185293	
107	3.929844	3.081193	2.689490	2.456566	2.299234	2.184467	
108	3.929012	3.080387	2.688691	2.455767	2.298431	2.183657	
109	3.928195	3.079596	2.687908	2.454983	2.297642	2.182862	
110	3.927394	3.078819	2.687139	2.454213	2.296868	2.182082	
111	3.926607	3.078057	2.686384	2.453458	2.296109	2.181316	
112	3.925834	3.077309	2.685643	2.452716	2.295363	2.180564	
113	3.925076	3.076574	2.684916	2.451988	2.294630	2.179825	
114	3.924330	3.075853	2.684201	2.451273	2.293911	2.179100	
115	3.923599	3.075144	2.683499	2.450571	2.293205	2.178387	
116	3.922879	3.074447	2.682809	2.449880	2.292510	2.177687	
117	3.922173	3.073763	2.682132	2.449202	2.291828	2.177000	
118	3.921478	3.073090	2.681466	2.448536	2.291158	2.176324	
119	3.920796	3.072429	2.680811	2.447881	2.290499	2.175659	
120	3.920124	3.071779	2.680168	2.447237	2.289851	2.175006	
121	3.919465	3.071140	2.679535	2.446603	2.289214	2.174364	
122	3.918816	3.070512	2.678913	2.445981	2.288588	2.173733	
123	3.918178	3.069894	2.678301	2.445368	2.287972	2.173112	
124	3.917550	3.069286	2.677699	2.444766	2.287367	2.172501	
125	3.916932	3.068689	2.677107	2.444174	2.286771	2.171900	
126	3.916325	3.068100	2.676525	2.443591	2.286184	2.171309	
127	3.915727	3.067521	2.675951	2.443017	2.285608	2.170727	
128	3.915138	3.066952	2.675387	2.442453	2.285040	2.170155	
129	3.914559	3.066391	2.674832	2.441897	2.284481	2.169591	
130	3.913989	3.065839	2.674286	2.441350	2.283931	2.169036	
131	3.913428	3.065296	2.673748	2.440812	2.283389	2.168490	
132	3.912875	3.064761	2.673218	2.440282	2.282856	2.167953	
133	3.912331	3.064234	2.672696	2.439760	2.282331	2.167423	
134	3.911795	3.063715	2.672182	2.439246	2.281814	2.166902	
135	3.911267	3.063204	2.671676	2.438739	2.281305	2.166388	
136	3.910747	3.062700	2.671178	2.438240	2.280803	2.165882	
137	3.910234	3.062204	2.670687	2.437749	2.280309	2.165384	
138	3.909729	3.061716	2.670203	2.437265	2.279822	2.164893	
139	3.909232	3.061234	2.669726	2.436788	2.279342	2.164409	
140	3.908741	3.060760	2.669256	2.436317	2.278869	2.163932	
141	3.908258	3.060292	2.668793	2.435854	2.278403	2.163462	
142	3.907782	3.059831	2.668337	2.435397	2.277943	2.162998	
143	3.907312	3.059376	2.667887	2.434947	2.277490	2.162542	
144	3.906849	3.058928	2.667443	2.434503	2.277044	2.162091	
145	3.906392	3.058486	2.667006	2.434065	2.276603	2.161647	
146	3.905942	3.058050	2.666574	2.433633	2.276169	2.161209	
147	3.905498	3.057621	2.666149	2.433208	2.275741	2.160778	
148	3.905060	3.057197	2.665729	2.432788	2.275319	2.160352	
149	3.904628	3.056779	2.665315	2.432374	2.274902	2.159932	
150	3.904202	3.056366	2.664907	2.431965	2.274491	2.159517	
151	3.903781	3.055959	2.664504	2.431562	2.274086	2.159108	
152	3.903366	3.055558	2.664107	2.431164	2.273686	2.158705	
153	3.902957	3.055162	2.663715	2.430772	2.273291	2.158307	
154	3.902553	3.054771	2.663328	2.430385	2.272901	2.157914	
155	3.902154	3.054385	2.662946	2.430002	2.272517	2.157526	
156	3.901761	3.054004	2.662569	2.429625	2.272137	2.157143	
157	3.901372	3.053628	2.662196	2.429253	2.271763	2.156766	
158	3.900989	3.053257	2.661829	2.428885	2.271393	2.156393	
159	3.900610	3.052891	2.661466	2.428522	2.271028	2.156025	

F $\alpha = 0.05$

df2	df1	1	2	3	4	5	6
160	3.900236	3.052529	2.661108	2.428164	2.270667	2.155661	
161	3.899867	3.052172	2.660755	2.427810	2.270312	2.155302	
162	3.899502	3.051819	2.660406	2.427461	2.269960	2.154948	
163	3.899142	3.051471	2.660061	2.427116	2.269613	2.154598	
164	3.898787	3.051127	2.659720	2.426775	2.269270	2.154252	
165	3.898436	3.050787	2.659384	2.426438	2.268932	2.153911	
166	3.898089	3.050451	2.659052	2.426106	2.268597	2.153573	
167	3.897746	3.050120	2.658723	2.425777	2.268267	2.153240	
168	3.897407	3.049792	2.658399	2.425453	2.267940	2.152911	
169	3.897073	3.049468	2.658079	2.425132	2.267618	2.152586	
170	3.896742	3.049149	2.657762	2.424815	2.267299	2.152264	
171	3.896415	3.048833	2.657449	2.424502	2.266984	2.151947	
172	3.896092	3.048520	2.657140	2.424193	2.266673	2.151633	
173	3.895773	3.048212	2.656834	2.423887	2.266366	2.151323	
174	3.895458	3.047906	2.656532	2.423585	2.266062	2.151016	
175	3.895146	3.047605	2.656234	2.423286	2.265761	2.150713	
176	3.894838	3.047307	2.655939	2.422991	2.265464	2.150414	
177	3.894533	3.047012	2.655647	2.422699	2.265171	2.150118	
178	3.894232	3.046721	2.655359	2.422410	2.264880	2.149825	
179	3.893934	3.046433	2.655074	2.422125	2.264593	2.149535	
180	3.893640	3.046148	2.654792	2.421843	2.264310	2.149249	
181	3.893349	3.045866	2.654513	2.421564	2.264029	2.148966	
182	3.893061	3.045588	2.654237	2.421288	2.263752	2.148686	
183	3.892776	3.045312	2.653965	2.421016	2.263477	2.148410	
184	3.892494	3.045040	2.653695	2.420746	2.263206	2.148136	
185	3.892216	3.044771	2.653428	2.420479	2.262937	2.147865	
186	3.891940	3.044504	2.653165	2.420215	2.262672	2.147597	
187	3.891668	3.044240	2.652904	2.419954	2.262409	2.147332	
188	3.891398	3.043980	2.652646	2.419696	2.262149	2.147070	
189	3.891131	3.043722	2.652390	2.419440	2.261892	2.146811	
190	3.890867	3.043466	2.652138	2.419187	2.261638	2.146555	
191	3.890606	3.043214	2.651888	2.418937	2.261387	2.146301	
192	3.890348	3.042964	2.651640	2.418690	2.261138	2.146050	
193	3.890092	3.042717	2.651396	2.418445	2.260891	2.145801	
194	3.889839	3.042472	2.651153	2.418202	2.260647	2.145556	
195	3.889589	3.042230	2.650914	2.417963	2.260406	2.145312	
196	3.889341	3.041990	2.650677	2.417725	2.260167	2.145071	
197	3.889096	3.041753	2.650442	2.417490	2.259931	2.144833	
198	3.888853	3.041518	2.650209	2.417258	2.259697	2.144597	
199	3.888613	3.041286	2.649979	2.417028	2.259466	2.144364	
200	3.888375	3.041056	2.649752	2.416800	2.259237	2.144133	
201	3.888139	3.040828	2.649526	2.416574	2.259010	2.143904	
202	3.887906	3.040603	2.649303	2.416351	2.258785	2.143677	
203	3.887675	3.040379	2.649082	2.416130	2.258563	2.143453	
204	3.887447	3.040158	2.648863	2.415911	2.258342	2.143231	
205	3.887220	3.039940	2.648647	2.415694	2.258124	2.143011	
206	3.886996	3.039723	2.648432	2.415480	2.257909	2.142793	
207	3.886774	3.039508	2.648220	2.415267	2.257695	2.142578	
208	3.886555	3.039296	2.648010	2.415057	2.257483	2.142364	
209	3.886337	3.039085	2.647801	2.414848	2.257274	2.142153	
210	3.886121	3.038877	2.647595	2.414642	2.257066	2.141943	
211	3.885908	3.038670	2.647391	2.414437	2.256860	2.141736	
212	3.885697	3.038466	2.647188	2.414235	2.256657	2.141530	
213	3.885487	3.038264	2.646988	2.414034	2.256455	2.141327	
214	3.885280	3.038063	2.646790	2.413836	2.256255	2.141125	
215	3.885074	3.037864	2.646593	2.413639	2.256057	2.140926	
216	3.884870	3.037667	2.646398	2.413444	2.255861	2.140728	
217	3.884669	3.037472	2.646205	2.413251	2.255667	2.140532	
218	3.884469	3.037279	2.646014	2.413059	2.255474	2.140338	
219	3.884271	3.037088	2.645824	2.412870	2.255283	2.140145	
220	3.884075	3.036898	2.645637	2.412682	2.255094	2.139955	
221	3.883880	3.036710	2.645451	2.412496	2.254907	2.139766	
222	3.883688	3.036524	2.645266	2.412311	2.254722	2.139579	
223	3.883497	3.036339	2.645084	2.412129	2.254538	2.139393	
224	3.883308	3.036156	2.644903	2.411948	2.254356	2.139210	
225	3.883120	3.035975	2.644723	2.411768	2.254175	2.139027	
226	3.882934	3.035795	2.644545	2.411590	2.253996	2.138847	
227	3.882750	3.035617	2.644369	2.411414	2.253819	2.138668	
228	3.882568	3.035441	2.644194	2.411239	2.253643	2.138491	
229	3.882387	3.035266	2.644021	2.411066	2.253469	2.138315	
230	3.882207	3.035092	2.643850	2.410894	2.253296	2.138141	
231	3.882030	3.034921	2.643680	2.410724	2.253125	2.137968	
232	3.881853	3.034750	2.643511	2.410555	2.252955	2.137797	
233	3.881679	3.034581	2.643344	2.410388	2.252787	2.137627	
234	3.881505	3.034414	2.643178	2.410222	2.252620	2.137459	
235	3.881334	3.034248	2.643014	2.410058	2.252455	2.137292	
236	3.881163	3.034083	2.642851	2.409895	2.252291	2.137127	
237	3.880995	3.033920	2.642690	2.409733	2.252128	2.136963	
238	3.880827	3.033758	2.642529	2.409573	2.251967	2.136800	
239	3.880661	3.033598	2.642371	2.409414	2.251807	2.136639	

Lembar Biodata

Nama : Yuli Ningsih

Tempat, Tanggal lahir : Purworejo, 14 Juli 1997

Jenis Kelamin : Perempuan

Alamat : Lingkungan Karangjati Rt 04 / Rw 09, Desa Karangjati, Kec. Bergas, Kab. Semarang

Agama : Islam

Status : Menikah

Kwarganegaraan :Indonesia

No Telp : 085640858337

Riwayat Pendidikan : a. TK Pancasila
b. SD Negeri Somorejo
c. SMP Negeri 17 Purworejo
d. SMK Negeri 7 Purworejo



YAYASAN UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTRE SUDIRMAN GUPPI UNGARAN
UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTRE SUDIRMAN GUPPI

UNDARIS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jln. Tentara Pelajar No.13 Ungaran 50519 Telp. (024) 76911929 Fax. (024) 76911929
website: <http://feb.undaris.ac.id> email: feb@undaris.ac.id

BERITA ACARA BIMBINGAN SKRIPSI

Pada hari ini, Rabu tanggal, 4 Maret 2022 pukul 08.00 WIB, berdasarkan Surat Keputusan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS No. 099/A.U6/X/2019 tanggal 2 Oktober 2019 perihal Susunan Dosen Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS tingkat Sarjana (S1):

1. Nama lengkap : Dr. Eka Handriani, SE, MM
Jabatan Akademik : Lektor
Pangkat / Golongan: Penata III/c
Bertugas sebagai : Pembimbing Utama
2. Nama lengkap : Dr. Sri Rahayu SE, M.Si
Jabatan Akademik : Lektor
Pangkat / Golongan: Penata Muda Tk.I,III/b
Bertugas sebagai : Pembimbing Pendamping

Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut di bawah ini telah menyelesaikan proses pembimbing skripsi :

Nama : Yuli Ningsih
N I M : 16510090
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2015-2019.

NO	TAHAPAN	TANGGAL	KETERANGAN
1	Penunjukan Dosen Pembimbing	02 Oktober 2019	
2	Penyusunan Proposal Skripsi	21 November 2019	ACC Judul
3	Instrumen penelitian	23 Oktober 2021	
4	Ijin Pelaksanaan Penelitian	27 Januari 2022	
5	Pengumpulan Data	1 Juli 2021	
6	Analisis Data	1 Februari 2022	
7	Penyusunan Laporan/Skripsi	13 April 2022	

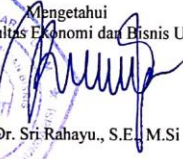
Demikian berita acara bimbingan skripsi ini dibuat untuk diketahui dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Pembimbing Utama,

Dr. Eka Handriani, SE., MM

Pembimbing Pendamping,

Dr. Sri Rahayu, SE., M.Si

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS,

Dr. Sri Rahayu, S.E., M.Si



YAYASAN UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTRE SUDIRMAN GUPPI UNGARAN
UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTRE SUDIRMAN GUPPI

UNDARIS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jln. Tentara Pelajar No.13 Ungaran 50519 Telp. (024) 76911929 Fax. (024) 76911929
website: <http://feb.undaris.ac.id> email: feb@undaris.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

Pada hari ini, Rabu tanggal, 13 April 2022 pukul 08.00 WIB, berdasarkan Surat Keputusan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS No. 0035/A.III/6/IV/2022 tanggal 12 April 2022 perihal Susunan Dosen Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS tingkat Sarjana (S1):

1. Nama lengkap : Hj. Tjiptowati Endang Irianti, SE. M.M
Jabatan Akademik : Lektor
Pangkat / Golongan : Penata III/c
Bertugas sebagai : Ketua Penguji
2. Nama lengkap : Dr. Eka Handriani, SE, MM
Jabatan Akademik : Lektor
Pangkat / Golongan : Penata III/c
Bertugas sebagai : Anggota
3. Nama lengkap : Dr. Sri Rahayu SE, M.Si
Jabatan Akademik : Lektor
Pangkat / Golongan : Penata Muda Tk. I,III/b
Bertugas sebagai : Anggota

Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut di bawah ini telah diuji skripsinya,

Nama : Yulu Ningsih
N I M : 16510090
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2015-2019.

NILAI HASIL UJIAN : Angka = 85,16 Equivalent = A

Demikian berita acara ujian skripsi ini dibuat untuk diketahui dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Ketua,

Hj. Tjiptowati Endang Irianti, SE. M.M

Anggota,

Dr. Eka Handriani., SE., MM

Anggota,

Dr. Sri Rahayu., S.E., M.Si

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS,



Dr. Sri Rahayu., S.E., M.Si

