

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2023**

DESI IRMA PasmaHI
20190086

SKRIPSI



**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi
Guna Memenuhi Sebagian Dari
Persyaratan-Persyaratan Untuk Mencapai
Gelara Sarjana Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA
KUPANG**

2026

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2023

DESI IRMA PasmaHI

20190086



MENYETUJUI

Pembimbing I

Dr. Christian D. Manu, SE., M.Sc., Ak
NUPTK. 5660763664131352

Pembimbing II

Herry Aprilia Manubulu S.Sos., M.Si., Ak
NUPTK. 7734767668230312

MENGESAHKAN



Dekan Fakultas Ekonomi
Ir. Yohanes Merryanto, M.Si, Ph.D
NUPTK. 3835745646130132

Ketua Program Studi

Herry C. Fangzidae, SE., M.Ak
NUPTK. 3540769670230282

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2023**

Telah dipersiapkan dan disusun oleh

DESI IRMA PASMAHI
NIM : 20190086



Telah Dipertahankan Didepan Dewan Penguji
Pada Tanggal 07 Februari 2026

Penguji Utama	Herny C. Fanggidae, SE.,M.Ak	
Penguji Anggota	Helda M. Ala, SE.,M.Si	
Pembimbing I	Dr. Christian D. Manu, SE.,M.Sc.,Ak	
Pembimbing II	Herry Aprilia Manubulu S.Sos.,M.Si.,Ak	

SKRIPSI INI TELAH DITERIMA SEBAGAI SALAH SATU PERSYARATAN
UNTUK MEMPEROLEH SARJANA AKUNTANSI



Dekan Fakultas Ekonomi

Ir. Yohanes Merryanto, M.Si, Ph.D
NUPTK. 3835745646130132

Ketua Program Studi Akuntansi

Herny C. Fanggidae, SE.,M.Ak
NUPTK. 3540769670230282



UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. Adisucipto, PO. Box. 147, Oesapa, Kupang, NTT-Indonesia, 85228
(0380) 881667, (0380) 881677,
ukawfe25@gmail.com, <http://ukaw.ac.id>

SURAT PERNYATAAN UJIAN SKRIPSI

Yang Bertanda Tangan Dibawah Ini :

Nama : Desi Irma Pasmahi

Nim : 20190086

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya buat dengan judul : **Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Teknologi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2023** yang diusulkan dalam skema penelitian skripsi untuk tahun akademik 2025/2026 bersifat original dan belum pernah diteliti oleh peneliti lain/peneliti sebelumnya.

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan proses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya

Kupang, 03 Februari 2026



Mengetahui
Dekan

Hermyn B. Hina, SE., M.Si
NUPTK.785774667230152



Yang Menyatakan
Mahasiswa

Desi Irma Pasmahi
NIM. 20190086



UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. Adisucipto, PO. Box. 147, Oesapa, Kupang, NTT-Indonesia, 85228

(0380) 881667, (0380) 881677,

ukawfe25@gmail.com, http://ukaw.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

Pada Hari Sabtu Tanggal Tujuh Bulan Februari Tahun Dua Ribu Dua Puluh Enam, Telah Dilaksanakan Ujian Skripsi Terhadap Mahasiswa S1 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana.

Nama : Desi Irma Pasmahi
Tempat Tanggal Lahir : Biatiwang, 15 Desember 2002
NIM : 20190086
Jurusan/Prodi : Ekonomi/Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2025

Yang telah dibimbing Oleh:

Pembimbing I : Dr. Christian D Manu, SE.,M.Sc.,Ak

Pembimbing II : Herry Aprilia Manubulu, S.Sos.,M.Si.,Ak

Dengan hasil sebagai berikut:

Dinyatakan : LULUS *) Dengan Nilai :...76..

Huruf Mutu :...A-...

Rekapitulasi Nilai Hasil Ujian Skripsi Sebagai Berikut:

Nama Penguji	Status Penguji	SKOR	Nilai
Herny Constantia Fanggidae, SE.,M.Ak	Ketua	74 X 40%	29.6
Helda M Ala, S.E.,M.Si	Anggota	74 X 20%	14.8
Dr. Christian D Manu, SE.,M.Sc.,Ak	Anggota	78 X 20%	15.6
Herry Aprilia Manubulu, S.Sos.,M.Si.,Ak	Anggota	78 X 20%	15.6
Jumlah Nilai Akhir	100%		76

Kupang, 7 Februari 2026

Plt Dekan Fakultas Ekonomi



Ir. Yohanes Merryanto, M.Si,Ph.D
NUPTK:3835745646130132

MOTTO

**“Dan apa saja yang kamu minta dalam doa dengan penuh kepercayaan,
kamu akan menerimanya”.**

(Matius 21:22)

“Rencana Tuhan tidak pernah gagal, meskipun kadang jalan-Nya beda dari
harapan kita.

~Aku Masih Punya Tuhan~

PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini didedikasi khusus sebagai ucapan syukur dan terimakasih saya yang sebesar-sebesarnya untuk Tuhan yang selalu dan senantiasa yang menjaga dan melindungi serta memberikan kekuatan, bagi penulis selama berstudi di universitas ini. Dan dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, karya ini saya persembahkan kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas kasih karunia dan penyertaan-Nya yang senantiasa menguatkan penulis dalam setiap proses sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kepada orang tua tersayang : Bapak Osias Pasmahi dan Mama Merlin Lapikoli atas doa, kasih sayang, pengorbanan, dan dukungan yang tulus sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan skripsi ini.
3. Kepada adik tersayang Robert Paulus Pasmahi dan Doris Pasmahi yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
4. Kepada keluarga besar Pasmahi, Lapikoli, dan Mobubung yang selalu memberikan motivasi, doa dan dukungan kepada penulis.
5. Teman seperjuangan, Allesandra, Ellys, Feni, Rini, Rinita, Amelia yang selalu mendukung, membantu dan memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat terkasih Yoda, Jon, Ktistin, Agnes, Mastri, yang turut mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Dosen pembimbing, Bapak Dr. Christian D. Manu, SE.,M.Sc.,Ak selaku dosen pembimbing I dan Ibu Herry Aprilia Manubulu S.Sos.,M.Si.,Ak

selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan waktu dan perhatiannya dalam membimbing dan memberikan kritikan dan saran yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Almamaterku, Universitas Kristen Artha Wacana Kupang.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa, karena atas hikmat dan pertolongan-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2023**

Skripsi ini dibuat dalam rangka untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam menyelesaikan studi guna memperoleh gelar sarjana akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana Kupang. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini dapat diselesaikan atas dukungan Bapak/Ibu Dosen dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Maka pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan limpah terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Godlief F. Neonufa, MT selaku Rektor Universitas Kristen Artha Wacan Kupang.
2. Bapak Ir. Yohanes Merryanto M.Si., Ph.D selaku Plt Fakultas Ekonomi UKAW Kupang.
3. Bapak Robert Dr. Damaris Y. Koli, SE., MP selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana Kupang
4. Ibu Herny Constantia Fanggidae, SE., M.Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Artha Wacana Kupang.

5. Bapak Dr. Christian D. Manu, SE.,M.Sc.,Ak selaku pembimbing I dan Ibu Herry Aprilia Manubulu S.Sos.,M.Si.,Ak selaku pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan penulis selama menyusun penulisan skripsi dan memberikan banyak ilmu serta solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu Herny C. Fanggidae, SE.,M.Ak selaku penguji I dan Ibu Helda M. Ala, SE.,M.Ak selaku penguji II yang telah memberikan waktu, pertanyaan, serta masukan yang sangat membantu dalam perbaikan dan penyempurnaan skripsi saya. Semua saran yang diberikan menjadi pembelajaran berharga bagi saya.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi yang telah memberikan banyak sekali ilmu kepada penulis sehingga menjadi bekal yang sangat berguna dalam proses penulisan ini.
8. Para Karyawan Tata Usaha FE-UKAW Kupang yang telah membantu dan melayani penulis selama di bangku perkuliahan dan proses administrasi pada tahap demi tahap skripsi ini.
9. Bapak Osias Pasmahi dan Mama Mery Lapikoli yang telah mendidik dan selalu memberikan dukungan, motivasi, dan doa bagi penulis.
10. Untuk Adik Robert Paulus Pasmahi dan Doris Pasmahi yang juga turut memberikan dukungan, semangat dan doa untuk penulis.
11. Semua Teman-teman kelas Acc B20 yang tidak disebutkan satu persatu yang sudah bersama-sama dengan penulis selama masa perkuliahan semester satu sampai tahap akhir.

12. Teruntuk diri sendiri, yang sudah sabar dalam segala hal, sudah berani sepanjang jalan ini, terimakasih untuk tidak menyerah walau seringkali merasa tidak bisa, dan terimakasih sudah berjuang sampai titik ini.

Akhirnya pada semua pihak yang telah ikut membantu dan memberikan dorongan serta doa kepada penulis, kiranya Tuhan Yesus menyertai kita semua. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritikan yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata kiranya karya ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan bagi para pembaca umumnya dan prodi akuntansi secara khusus.

Penulis

Desi Irma Pasmahi

DAFTAR ISI

	Halaman
COVER	
LEMBAR PENGESAHAN	
MOTTO	i
PERSEMBAHAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah Penelitian	6
1.3 Persoalan Penelitian	7
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.2. Struktur Kepemilikan	11
2.1.3. Kinerja Keuangan.....	12
2.1.4. Kebijakan Hutang.....	15
2.1.5. Nilai Perusahaan.....	21
2.2. Konsep Penelitian.....	25

2.3. Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	26
2.3.1. Kerangka Berpikir	26
2.3.2. Pengembangan Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1. Populasi dan Sampel	38
3.1.1. Populasi	38
3.1.2. Sampel	38
3.2. Teknik Pengumpulan Data	40
3.3 Konsep, Indikator Empirik dan Skala Pengukuran	40
3.4. Teknik Analisis Data	40
3.4.1. Analisis Pendahuluan	40
3.4.2. Analisis Lanjutan	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.1.1. Sejarah Perusahaan	42
4.2. Analisis Pendahuluan	45
4.3. Analisis Lanjutan	55
4.3.1. Metode Statistik Deskriptif	55
4.3.2. Uji Normalitas (Sebelum Data Normal)	57
4.3.3. Uji Normalitas (Setelah Data Normal).....	58
4.3.4. Uji Multikolinearitas	59
4.3.5. Uji Heteroskedastisitas	59
4.3.6. Analisis Regresi Linear Berganda.....	60

4.3.7. Uji Hipotesis	62
4.3.8. Uji Hipotesis Parsial (Uji t).....	63
4.3.9. Uji Mediasi.....	66
4.4. Bahasan Hasil Analisis.....	71
4.4.1. Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
4.4.2. Pengaruh Kinerja Keuangan (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
4.4.3. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.4. Pengaruh kinerja keuangan (ROA) terhadap nilai Perusahaan....	73
4.4.5. Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan perusahaan.....	73
4.4.6. Pengaruh kinerja keuangan dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan.....	75
4.4.7. Pengaruh kebijakan hutang dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan.....	76
BAB V PENUTUP	78
5.1. Kesimpulan	78
5.2. Implikasi Teoritis	79
5.3. Implikasi Terapan.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN-LAMPIRAN	89

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Daftar perusahaan yang menjadi sampel	34
Tabel 3.2. Konsep, indikator empirik dan skala pengukuran.....	35
Tabel 4.1. Data jumlah saham yang dimiliki insider dan total saham beredar	40
Tabel 4.2. Data total hutang atau kewajiban dan total modal sendiri.....	43
Tabel 4.3. Data laba setelah pajak dan total aktiva.....	45
Tabel 4.4. Data harga per lembar saham dan jumlah per lembar saham.....	47
Tabel 4.5. Data total hutang sampel perusahaan dan perubahannya.....	49
Tabel 4.6. Hasil uji statistik deskriptif	51
Tabel 4.7. Uji normalitas (sebelum data normal).....	53
Tabel 4.8. Uji normalitas (setelah data normal).....	53
Tabel 4.9. Hasil uji multikolinearitas	54
Tabel 4.10. Hasil uji heteroskedastisitas	54
Tabel 4.11. Hasil uji regresi linear berganda	55
Tabel 4.12. Hasil uji F	57
Tabel 4.13. Hasil uji t	58
Tabel 4.14 Uji Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuan.....	63
Tabel 4.15 Uji Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang.....	
Tabel 4.16 Uji Mediasi.....	

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Kerangka berpikir.....	26
------------------------------------	----

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2023

Penelitian ini berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2023” penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan dan kebijakan hutang sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023. Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Struktur kepemilikan diyakini mampu memengaruhi pengambilan keputusan manajerial yang pada akhirnya berdampak pada kinerja keuangan, kebijakan hutang, dan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI selama periode penelitian. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel struktur kepemilikan diproksikan dengan *insider ownership*, kinerja keuangan diproksikan dengan

Return on Assets (ROA), kebijakan hutang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji hipotesis, serta uji mediasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan, dan kebijakan hutang. Kinerja keuangan terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, demikian pula kebijakan hutang yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hasil uji mediasi menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan kebijakan hutang mampu memediasi hubungan antara struktur kepemilikan dan nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa struktur kepemilikan yang tepat dapat meningkatkan nilai perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung melalui peningkatan kinerja keuangan dan pengelolaan kebijakan hutang yang optimal.

Kata kunci: Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan, Sektor Teknologi