

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)**



**SKRIPSI**

**RAFI DIMAS HENDRAWAN  
1802010160**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
JANUARI, 2022**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)**



**SKRIPSI**

**diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen**

**RAFI DIMAS HENDRAWAN  
1802010160**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
JANUARI, 2022**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN *FINANCIAL DISTRESS* SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)**



**SKRIPSI**

Disusun Oleh :

**Rafi Dimas Hendrawan  
1802010160**

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertanda tangan dibawah ini

Pembimbing

**Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc  
NIK. 2160230**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh;

Nama : Rafi Dimas Hendrawan  
NIM : 1802010160  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Return Saham dengan *Financial Distress* Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)**

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.



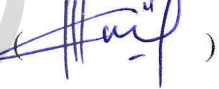
### DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc.

Penguji 1 : Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc.

Penguji 2 : Restu Frida Utami, S.E., M.Si

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 13 Januari 2022

()  
()  
()

Mengetahui:  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Naclati Tubastuvi, S.E., M.Si.  
NIK. 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Rafi Dimas Hendrawan  
NIM : 1802010160  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto,

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 13 Januari 2022

Yang membuat pernyataan



Rafi Dimas Hendrawan

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Jebul Suroso, S.Kp., Ns., M.Kep selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
2. Ibu Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
3. Bapak Drs. Suyoto, M.Si selaku Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
4. Bapak Hermin Endratno, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu membimbing saya;
5. Ibu Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
6. Ibu Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana Manajemen;
7. Ibu Restu Frida Utami, S.E., M.Si, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana Manajemen;
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang selalu memberikan motivasi;

9. Untuk Kedua Orang tua saya Bapak Mino dan Ibu Kusmiah yang selalu mendoakan saya dan selalu memberikan motivasi serta dukungan baik dalam bentuk moral maupun material sehingga saya dimudahkan dalam menyelesaikan skripsi ini;
10. Adikku Choerunisa Salsabila Putri yang selalu memberikan doa dan semangat bagi saya;
11. Kurnia Widi Setianingsih yang selalu memberian doa, bantuan, semangat, dukungan, dan motivasi sejak SMA hingga sekarang;
12. Muhamad Riki dan Wan Adib Akmal Firmansyah, sahabat saya yang sudah berkenan memberikan bantuan ketika saya mengalami kesulitan dari seminar proposal sampai seminar hasil penelitian;
13. Ari Krisdiyansyah dan Raras Prasyda Rusmandani, sahabat saya yang sudah berkenan memberikan bantuan ketika saya mengalami kesulitan dari seminar proposal sampai seminar hasil penelitian;
14. Riski Prayogo dan Faisa Inez, sahabat saya yang sudah berkenan memberikan bantuan ketika saya mengalami kesulitan dari seminar proposal sampai seminar hasil penelitian;
15. Mba Sinta Purnama, Tri Indriyawati, dan Abdina Khaeru Sabila yang berkenan memberikan bantuan ketika saya mengalami kesulitan dari seminar proposal sampai seminar hasil penelitian;
16. Untuk keluarga besar Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas pengalaman dan pelajaran hidup yang luar biasa, serta doa yang diberikan untuk kesuksesan kita semua;
17. Teman-teman Manajemen kelas D angkatan 2018 yang turut kebersamai di 3,5 tahun ini; serta
18. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi sehingga selesai yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 21 Januari 2022

Penulis

Rafi Dimas Hendrawan



## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rafi Dimas Hendrawan  
NIM : 1802010160  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul : Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Return Saham* dengan *Financial Distress* Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020) beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam membentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada Tanggal : 13 Januari 2022

Yang menyatakan,



Rafi Dimas Hendrawan

Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Return Saham*  
dengan *Financial Distress* Sebagai Variabel Intervening

Rafi Dimas Hendrawan, Wida Purwidiyanti.

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

[fathdimas17@gmail.com](mailto:fathdimas17@gmail.com), [widapurwidiyanti@ump.ac.id](mailto:widapurwidiyanti@ump.ac.id)

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *financial distress*, dan *return saham*. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling*. Sampel penelitian sebanyak 240 observasi yang terdiri 66 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji *goodness of fit* suatu model, dan uji hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa *financial distress* berpengaruh positif terhadap *return saham*, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *return saham*, kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap *return saham*, kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap *financial distress*, kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap *financial distress*, *financial distress* tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap *return saham*, dan *financial distress* tidak mampu memediasi kepemilikan institusional terhadap *return saham*.

Kata Kunci : Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *financial distress*, dan *return saham*.

*Managerial Ownership and Institutional Ownership of Stock Returns with  
Financial Distress as an Intervening Variable*

Rafi Dimas Hendrawan, Wida Purwidiанти

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

[fathdimas17@gmail.com](mailto:fathdimas17@gmail.com), [widapurwidiанти@ump.ac.id](mailto:widapurwidiанти@ump.ac.id)

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to know the effect of managerial ownership, institutional ownership, financial distress, and stock return. The research sample consisted of 240 observations consisting of 66 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2020. The data analysis technique used in this research is descriptive statistical test, classical assumption test, multiple regression analysis, goodness of fit test of a model, and hypothesis testing. The results of the analysis show that financial distress has a positive effect on stock returns, managerial ownership has no effect on stock returns, institutional ownership has a positive effect on stock returns, managerial ownership has a positive effect on financial distress, institutional ownership has a positive effect on financial distress, financial distress is unable to mediate the effect managerial ownership on stock returns, and financial distress is unable to mediate the effect institutional ownership on stock returns.*

*Keywords: managerial ownership, institutional ownership, financial distress, and stock returns.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	viii
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Pembatasan Masalah.....	12
D. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>15</b>
A. Teori Keagenan .....	15
B. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	17
C. Kepemilikan Manajerial.....	18
D. Kepemilikan Institusional .....	20
E. <i>Return Saham</i> .....	21
F. <i>Financial Distress</i> .....	23
G. Hasil Penelitian Terdahulu.....	25
H. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Pemikiran .....	37
I. Hipotesis.....	44
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>46</b>
A. Jenis Penelitian.....	46
B. Populasi dan Sampel .....	46
C. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	47
D. Variabel Penelitian .....	48
E. Definisi Operasional.....	49
F. Metode Analisis Data.....	53
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>65</b>
A. Hasil Penelitian .....	65
B. Pembahasan.....	97

<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>105</b>
A. Kesimpulan .....	105
B. Keterbatasan.....	105
C. Saran.....	107
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>108</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	52
Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel .....	66
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	70
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test setelah Casewase One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test setelah Casewase One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	73
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas .....	74
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas .....	75
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	76
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	77
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi .....	78
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi .....	79
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	80
Tabel 4.14 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	81
Tabel 4.15 Hasil Uji Adjusted R Square.....	83
Tabel 4.16 Hasil Uji Adjusted R Square.....	83
Tabel 4.17 Hasil Uji F.....	84
Tabel 4.18 Hasil Uji F.....	85
Tabel 4.19 Hasil Uji t.....	87
Tabel 4.20 Hasil Uji t.....	90
Tabel 4.21 Hasil Uji Sobel Kalkulator (Sobel Test) Variabel Kepemilikan Manajerial.....	94
Tabel 4.22 Hasil Uji Sobel Kalkulator (Sobel Test) Variabel Kepemilikan Institusional .....	95
Tabel 4.23 Hasil Pengujian Hipotesis .....	96

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Harga Saham Perusahaan Manufaktur .....	3
Gambar 3.1 Kurva Uji t (Hipotesis 1).....	57
Gambar 3.2 Kurva Uji t (Hipotesis 2).....	58
Gambar 3.3 Kurva Uji t (Hipotesis 3).....	59
Gambar 3.4 Kurva Uji t (Hipotesis 4).....	60
Gambar 3.5 Kurva Uji t (Hipotesis 5).....	61
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan atau Penolakan $H_0$ untuk Kurva Uji F.....	85
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan atau Penolakan $H_0$ untuk Kurva Uji F.....	86
Gambar 4.3 Kurva Uji Hipotesis Pertama.....	88
Gambar 4.4 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	89
Gambar 4.5 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	89
Gambar 4.6 Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	91
Gambar 4.7 Kurva Uji Hipotesis Kelima.....	92

