

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2019-2022**

**PUTRI NOSALIA ANGGRAINI**

**1705620054**



**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**

***THE INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE ON STOCK RETURNS IN FINANCIAL SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX) FOR THE PERIOD 2019-2022***

**PUTRI NOSALIA ANGGRAINI**

**1705620054**



***Thesis is Written as One of The Requirements for Obtaining a Bachelor Degree of Management at Faculty of Economics State University of Jakarta***

***STUDY PROGRAM SI MANAGEMENT***

***FACULTY OF ECONOMICS***

***STATE UNIVERSITY OF JAKARTA***

***2024***

## ABSTRAK

**Putri Nosalia Anggraini, 2024; Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2019-2022 : Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, Tim Pembimbing : Prof. Dr. Suherman, M.Si. dan Destria Kurnianti, SE, M.Sc.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2019-2022. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu struktur kepemilikan yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing. Sedangkan variabel terikat yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *return* saham. Pada penelitian ini juga menggunakan variabel kontrol berupa ukuran perusahaan dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Jumlah sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah 33 perusahaan dengan rentang waktu pengamatan selama 4 tahun sehingga menghasilkan observasi sebanyak 132 sampel. Metode pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Kepemilikan asing mempunyai pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu jangka waktu pada sampel penelitian yang digunakan relatif singkat dan sampel yang digunakan hanya sektor keuangan sehingga pada penelitian selanjutnya diharapkan memperpanjang waktu penelitian hingga sepuluh tahun dan menambah sampel perusahaan dengan menggunakan sampel dari sektor lain.

**Kata Kunci:** Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, *Return* Saham, Teori Keagenan, Teori Sinyal

*Memartabatkan Bangsa*

## **ABSTRACT**

***Putri Nosalia Anggraini, 2024; The Influence of Ownership Structure on Stock Returns In Financial Sector Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange (BEI) for The Period 2019-2022: S1 Management Study Program, Faculty of Economics, State University of Jakarta, Advisory Team: Prof. Dr. Suherman, M.Si. and Destria Kurnianti, SE, M.Sc.***

*This study aims to determine the effect of ownership structure on stock returns in financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2022 period. The independent variable used in this study is the ownership structure proxied by managerial ownership, institutional ownership, and foreign ownership. While the dependent variable used in this study is stock return. This study also uses control variables in the form of company size and Debt to Equity Ratio (DER). The number of company samples used in this study were 33 companies with an observation time span of 4 years, resulting in 132 observations. The sampling method used is purposive sampling. This study uses panel data regression analysis. The model used in this study is panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) approach. The results of this study indicate that managerial ownership has a positive and significant effect on stock returns. Institutional ownership has a negative and significant effect on stock returns. Foreign ownership has a positive but insignificant effect on stock returns. This study has limitations, namely the time period in the research sample used is relatively short and the sample used is only the financial sector so that further research is expected to extend the research time to ten years and increase the sample of companies using samples from other sectors.*

**Keywords:** *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Foreign Ownership, Stock Return, Agency Theory, Signal Theory*

*Meccerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

## LEMBAR ORISINALITAS

### LEMBAR ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya ilmiah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 26 Juli 2024

Yang Membuat Pernyataan



Putri Nosalia Anggraini

No. Reg. 1705620054



# LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

## LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Putri Nosalia Anggraini  
NIM : 1705620054  
Fakultas/Prodi : Ekonomi/Manajemen  
Alamat email : [putrinosaliaa81@gmail.com](mailto:putrinosaliaa81@gmail.com)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Keuangan  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2019-2022

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 26 Juli 2024  
Penulis,

(Putri Nosalia Anggraini)


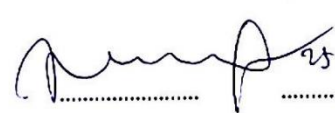



## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



.....  
Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D  
NIP. 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Ketua Penguji)		25.7.2024
2	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M NIP. 198905022022032011 (Penguji 1)		25.7.2024
3	Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M. NIP. 198906202020121006 (Penguji 2)		29.7.2024
4	Prof. Dr. Suherman, M.Si. NIP. 197311162006041001 (Pembimbing 1)		25.7.2024
5	Destria Kurnianti, SE, M.Sc NIP. 198712042019032011 (Pembimbing 2)		25.7.2024

Nama : Putri Nosalia Anggraini  
No. Registrasi : 1705620054  
Program Studi : S1 Manajemen  
Tanggal Lulus : 23 Juli 2024

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

F072020

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti diberikan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2019-2022”. Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada program studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Selama penyusunan skripsi ini peneliti banyak dibantu oleh berbagai pihak yang telah membimbing, memberikan kritik dan saran, serta motivasi hingga doa sampai skripsi ini selesai. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Suherman, M.Si. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah banyak membantu dan membimbing peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
2. Ibu Destria Kurnianti, SE, M.Sc selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah banyak membantu dan membimbing peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
3. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Universitas Negeri Jakarta sekaligus Ketua Penguji yang telah membantu dan membimbing peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.



4. Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M. selaku Dosen Penguji 1 yang telah membimbing peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga mampu diselesaikan dengan baik.
5. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D, selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.
6. Seluruh Dosen Pengajar yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan membantu peneliti, serta Staf Akademisi dan Administrasi yang telah membantu dan memberikan informasi selama penyusunan skripsi.
7. Ibu Dahliyah selaku orangtua peneliti yang selalu memberikan dukungan dan pengorbanan sehingga peneliti bisa merasakan pendidikan di bangku kuliah, serta doa yang selalu dipanjatkan hingga peneliti bisa menyelesaikan skripsi ini.
8. Davian Syahputra dan Malika Azzahra Salia selaku adik-adik peneliti yang menjadi motivasi dan semangat untuk peneliti berjuang menyelesaikan pendidikan agar kelak bisa membahagiakan mereka.
9. Seluruh teman-teman mahasiswa S1 Manajemen 2020 khususnya Ruth, Tiara, Syifa, Rida, Anisya, Irghy, dan Fayza yang senantiasa membantu dan memberikan semangat sejak awal perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini selesai.
10. Seluruh sahabat peneliti yaitu Nur, Evi, dan Alm. Alif Aulia Ahmad yang senantiasa memberikan semangat dan menjadi motivasi untuk berjuang menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan karena keterbatasan ilmu pengetahuan peneliti. Oleh karena itu, peneliti

mohon maaf atas kekurangan tersebut dan mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari pembaca agar menjadi bahan evaluasi untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembacanya.

Jakarta, 2 Juli 2024

Penulis



*Meccerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

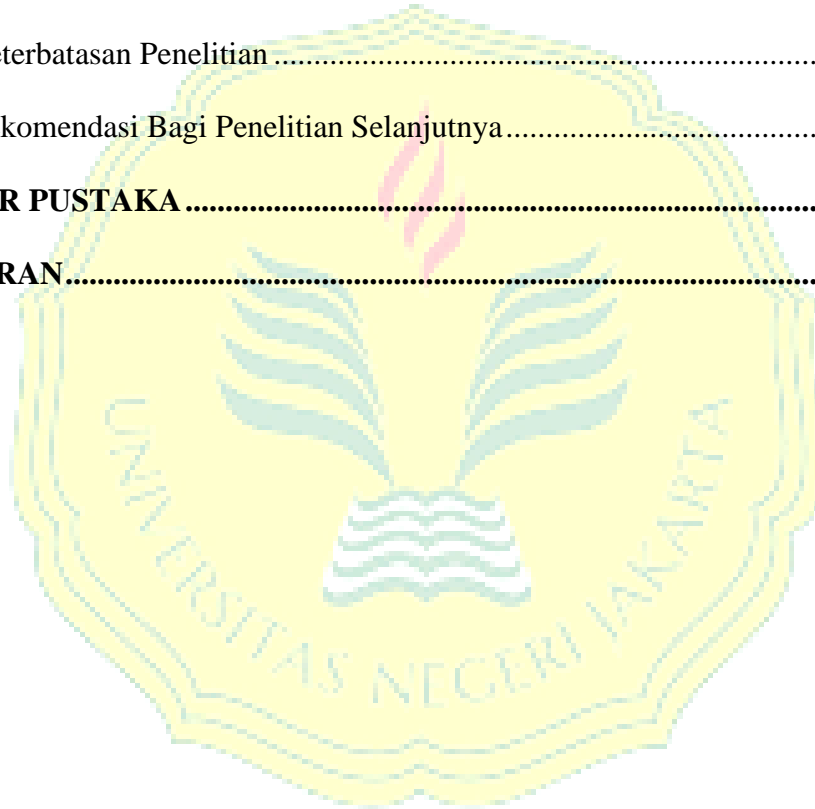
## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian .....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktisi.....	9
1.5 Kebaruan Penelitian .....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
2.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	11
2.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	12

2.3 <i>Return Saham</i> .....	13
2.3.1 Pengertian <i>Return Saham</i> .....	13
2.3.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	15
2.4 Struktur Kepemilikan .....	17
2.4.1 Definisi Struktur Kepemilikan.....	17
2.4.2 Jenis Struktur Kepemilikan.....	18
2.5 <i>Leverage</i> .....	21
2.6 Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	23
2.7 Penelitian Terdahulu.....	23
2.8 Pengembangan Hipotesis .....	34
2.8.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Return Saham</i> .....	34
2.8.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Return Saham</i> .....	35
2.8.3 Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap <i>Return Saham</i> .....	36
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Subjek, Objek, dan Ruang Lingkup Penelitian .....	39
3.2 Populasi dan Sampel .....	39
3.3 Metode Penelitian.....	41
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	41
3.4.1 Pengumpulan Data Sekunder.....	42
3.4.2 Studi Kepustakaan .....	42
3.5 Operasionalisasi Variabel.....	43
3.5.1 Variabel Dependen .....	43
3.5.2 Variabel Independen.....	44

3.5.3 Variabel Kontrol .....	46
3.6 Teknik Analisis Data .....	49
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	49
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	50
3.6.3 Pengujian Regresi Data Panel.....	52
3.6.4 Analisis Regresi Data Panel.....	56
3.6.5 Uji Hipotesis .....	57
3.6.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	57
3.6.5.2 Uji Determinasi ( $R^2$ ) .....	57
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>59</b>
4.1 Deskripsi Data .....	59
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.2 Hasil Data .....	63
4.2.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	63
4.2.2 Pengujian Regresi Data Panel.....	67
4.2.3 Analisis Regresi Data Panel.....	70
4.2.4 Pengujian Hipotesis .....	75
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji t).....	75
4.2.4.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	77
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	79
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Return Saham</i> .....	79
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Return Saham</i> .....	81
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap <i>Return Saham</i> .....	83

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>87</b>
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Implikasi .....	88
5.2.1 Implikasi Teoritis .....	88
5.2.2 Implikasi Praktis .....	88
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	89
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>91</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>98</b>

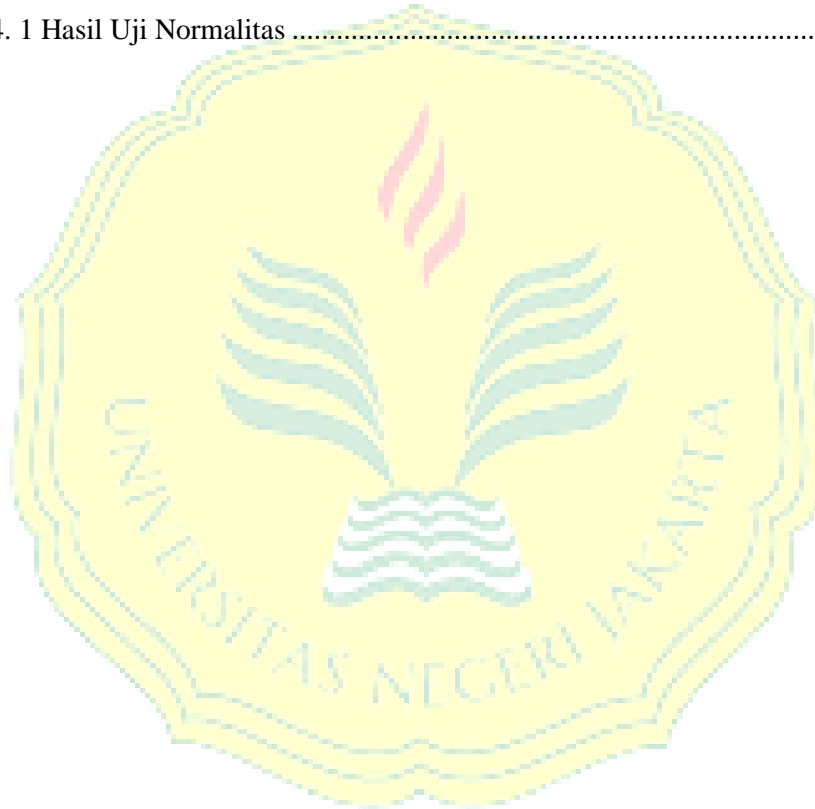


*Meccerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal .....	1
Gambar 1. 2 Rata-Rata <i>Return</i> Saham Tahunan Sektor Keuangan .....	3
Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	38
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas .....	63



*Meccerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian .....	41
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel .....	48
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4. 3 Hasil Uji Autokorelasi .....	66
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 4. 5 Hasil Pemilihan Model Regresi .....	67
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Regresi Data Panel.....	72
Tabel 4. 7 Data Kepemilikan Institusional.....	82

*Meccerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Terpilih sebagai Sampel Penelitian .....	98
Lampiran 2 : Data Penelitian Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	99
Lampiran 3 : Statistik Deskriptif Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	103
Lampiran 4 : Hasil Uji Multikolinearitas .....	103
Lampiran 5 : Hasil Uji Autokorelasi.....	104
Lampiran 6 : Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	105
Lampiran 7 : Hasil Uji Chow Model 1.....	106
Lampiran 8 : Hasil Uji Chow Model 2.....	107
Lampiran 9 : Hasil Uji Chow Model 3.....	108
Lampiran 10 : Hasil Uji Chow Model 4.....	109
Lampiran 11 : Hasil Uji Hausman Model 1 .....	110
Lampiran 12 : Hasil Uji Hausman Model 2 .....	111
Lampiran 13 : Hasil Uji Hausman Model 3 .....	112
Lampiran 14 : Hasil Uji Hausman Model 4 .....	113
Lampiran 15 : Hasil Pengujian Regresi Data Panel Model 1 .....	114
Lampiran 16 : Hasil Pengujian Regresi Data Panel Model 2 .....	115
Lampiran 17 : Hasil Pengujian Regresi Data Panel Model 3 .....	116
Lampiran 18 : Hasil Pengujian Regresi Data Panel Model 4 .....	117