

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP, OPERATING CASH  
FLOW, DAN LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE***

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Akuntansi



Oleh:

Nicholla Anggelita Adinda Elta

212621026

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI  
BEKASI, 2025**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Nicholla Angelita Adinda Elta  
Nomor Induk Mahasiswa : 212621026  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh *Institutional Ownership, Operating Cash Flow*, dan *Leverage* terhadap *Firm Value*

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Program Studi Strata Satu Akuntansi

Bekasi, 31 Juli 2025

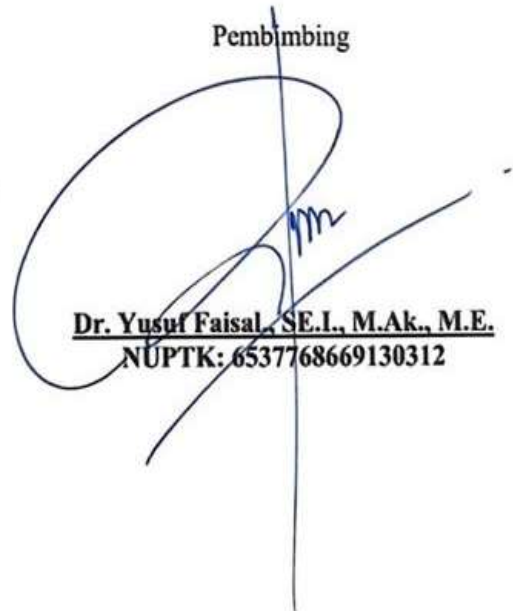
Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., M.E.  
NUPTK: 6537768669130312

Pembimbing



Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., M.E.  
NUPTK: 6537768669130312

## LEMBAR PENGESAHAN

### PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP, OPERATING CASH FLOW*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP FIRM VALUE

Oleh

Nicholla Anggelita Adinda Elta

212621026

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian  
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Bekasi, 26 Agustus 2025

Ketua Penguji



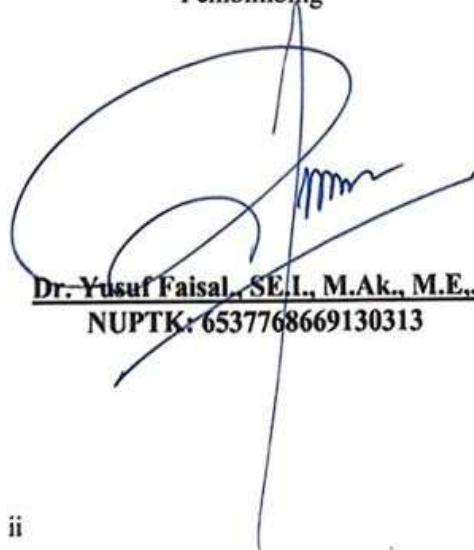
Dr. Dian Widiyati, S.E., M.Ak.  
NUPTK: 0663772673230242

Anggota Penguji 1



Keri Boru Hotang., SE., M.Ak  
NUPTK: 5859762663230222

Pembimbing



Dr. Yusuf Faisal., SE.I., M.Ak., M.E.,  
NUPTK: 6537768669130313

## SURAT PERNYATAAN KEASILAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S.1 AKUNTANSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis saya, skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik Sarjana Akuntansi, di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni, gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan dosen penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 31 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Nicholla Anggelita Adinda Elta  
NIM: 212621026

## SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Nicholla Anggelita Adinda Elta  
Nomor Induk Mahasiswa : 212621026  
Perguruan Tinggi : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti  
Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah yang berjudul "*Pengaruh Institutional Ownership, Operating Cash Flow, dan Leverage terhadap Firm Value*" beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** ini pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (*database*). Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademik tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya saat ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 31 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Nicholla Anggelita Adinda Elta  
NIM: 212621026

## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto:**

“Karena masa depan sungguh ada, dan harapanmu tidak akan hilang”

(Amsal 23:18)

“Perang telah usai, aku bisa pulang kubaringkan  
panah dan berteriak MENANG”

(Nadin Amizah)

### **Persembahan:**

Kepada sumber segala kasih karunia, rahmat pengetahuan, kesehatan jasmani dan rohani, sumber kekuatan, sumber sukacita selama proses penulisan skripsi ini. Dialah Tuhan Yesus Kristus dan Bunda-Nya Santa Perawan Maria yang menyertai penulis dalam berbagai hal dan indah pada waktu-Nya:

Kedua orang tuaku, bapa dan mama yang telah memberikan kasih sayang, nasehat, motivasi, memenuhi kebutuhan penulis, dan dukungan terbesar berupa doa yang tiada henti. Walaupun tidak sempat merasakan duduk dibangku perkuliahan, tapi mereka berusaha memperjuangkan kedua anaknya untuk tetap mampu menyelesaikan studi sampai dengan sarjana. Semoga skripsi ini menjadi bentuk penghormatan kepada bapa dan mama atas semua usaha dan kerja keras kalian. Semoga Tuhan menyertai dan memberikan bapa dan mama kesehatan dan umur panjang. Amin

## ABSTRAK

**Tujuan** – Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris tentang Pengaruh *Institutional Ownership*, *Operating Cash Flow*, dan *Leverage* terhadap *Firm Value*.

**Desain/metodologi/pendekatan** – Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2024 sebanyak 70 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan *software Eviews 9*.

**Temuan** – Hasil penelitian ini menemukan bahwa *institutional ownership* tidak berpengaruh terhadap *firm value*, sedangkan *operating cash flow* berpengaruh negatif terhadap *firm value*, dan adapun *leverage* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

**Orisinalitas/nilai** – Penelitian ini membahas mengenai *firm value* dan faktor lainnya seperti *institutional ownership*, *operating cash flow*, dan *leverage* yang berfokus pada sektor keuangan. Penelitian ini menggunakan modified jones model sebagai pengukuran dari *firm value*.

**Kata Kunci** – *Institutional Ownership*, *Operating Cash Flow*, *Leverage*, *Firm Value*.

## **ABSTRACT**

**Purpose** – This study aims to obtain empirical evidence on the influence of institutional ownership, operating cash flow, and leverage on firm value.

**Design/methodology/approach** – This study uses quantitative research. The sample in this study consists of 70 financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2024. The analysis technique used to test the hypothesis is multiple regression analysis using Eviews 9 software.

**Findings** – The results of this study found that institutional ownership has no effect on firm value, while operating cash flow has a negative effect on firm value, and leverage has no effect on firm value.

**Originality/value** – This study discusses firm value and other factors such as institutional ownership, operating cash flow, and leverage, focusing on the financial sector. This study uses the modified Jones model as a measure of firm value.

**Keywords** – Institutional Ownership, Operating Cash Flow, Leverage, Firm Value.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Allah yang Mahakasih, melalui perantaraan Tuhan kita Yesus Kristus, karena berkat rahmat, penyertaan, dan kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah yang berjudul “Pengaruh *Institutional Ownership*, *Operating Cash Flow*, dan *Leverage* terhadap *Firm Value*”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan salah satu mata kuliah Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak berjalan dengan mudah, namun berkat rahmat dan penyertaan Tuhan yang senantiasa hadir dalam setiap proses, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Maka dari itu dengan rendah hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa memberikan penulis kesehatan jasmani dan rohani, memberkati, menerangi hati, pikiran serta akal budi sehingga penulisan skripsi dapat selesai tepat pada waktunya.
2. Bapak Drs. Widayatmoko, MM., M.Ikom. selaku Ketua STIE Tri Bhakti
3. Bapak Dr. Yusuf Faisal., SE.I., M.Ak., M.E. selaku Ketua Program Studi Akuntansi sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah memberikan ilmu, arahan, masukan, semangat, motivasi dan meluangkan waktu serta tenaga dalam proses penyusunan skripsi. Ucapan terima kasih penulis sampaikan dari lubuk hati yang paling dalam untuk semua bentuk kesabaran dan bantuannya sehingga penulis bersemangat kembali dalam menyusun skripsi. Suatu kebanggaan dan kehormatan bagi penulis sudah diizinkan menjadi bagian dari mahasiswa bimbingan bapak. Semoga ilmu yang sudah bapak berikan dapat menjadi patokan untuk penulis kembangkan di kemudian hari.

4. Bapak dan Ibu dosen STIE Tri Bhakti yang telah memberikan ilmu dan membimbing penulis sehingga mampu menempuh pendidikan di STIE Tri Bhakti.
5. Kedua orang tua dan kakak tersayang, yang sudah memberikan doa dan dukungan, baik secara material maupun spiritual, serta menjadi sumber kekuatan dan semangat dalam setiap proses penyelesaian skripsi ini. Semoga bapa, mama dan kakak sehat selalu dan panjang umur.
6. Teman – teman seperjuangan dari semester satu sampai saat ini yakni Reska Prahadini, Klarisa Cici dan Michel Valentine yang sudah banyak membantu dari berbagai aspek tanpa terhitung jumlahnya. Dan teman-teman dari Program Studi Akuntansi tahun 2021 yang telah memberikan dukungan dan berbagi pengetahuan dalam proses penyelesaian perkuliahan ini.
7. Terakhir penulis sampaikan terima kasih, kepada Nicholla Anggelita Adinda Elta yang sudah berani melawan rasa malas, lelah, tekanan dan tidak percaya diri selama proses penyusunan skripsi. Terima kasih tetap berani melawan semua situasi dan memberanikan diri untuk maju dan mengandalkan Tuhan dalam setiap prosesnya.

Dengan demikian, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk kritis dan saran yang membangun untuk melengkapi penulisan ini serta penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya.

Bekasi, 31 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Nicholla Anggelita Adinda Elta

NIM: 212621026

## DAFTAR ISI

|                                                                                                 |             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>                                                         | <b>i</b>    |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>                                                                  | <b>ii</b>   |
| <b>SURAT PERNYATAAN KEASILAN KARYA TULIS.....</b>                                               | <b>iii</b>  |
| <b>SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH<br/>UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b> | <b>iv</b>   |
| <b>MOTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>                                                               | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                                            | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                                           | <b>vii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                                      | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                                          | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                                                       | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                                                       | <b>xiv</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                                   | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                                        | 1           |
| 1.2 Identifikasi Masalah .....                                                                  | 13          |
| 1.3 Batasan Penelitian .....                                                                    | 15          |
| 1.4 Rumusan Masalah .....                                                                       | 16          |
| 1.5 Tujuan Penelitian.....                                                                      | 16          |
| 1.6 Manfaat Penelitian.....                                                                     | 16          |
| 1.7 Sistematika Penulisan.....                                                                  | 17          |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>                                                              | <b>19</b>   |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                                        | 19          |
| 2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....                                                                | 19          |
| 2.1.2 <i>Signaling Theory</i> .....                                                             | 22          |
| 2.1.3 <i>Stakeholder Theory</i> .....                                                           | 27          |
| 2.1.4 <i>Institutional Ownership (IO)</i> .....                                                 | 29          |
| 2.1.5 <i>Operating Cash Flow (OCF)</i> .....                                                    | 33          |
| 2.1.6 <i>Leverage (LEV)</i> .....                                                               | 37          |
| 2.1.7 <i>Firm Value (FV)</i> .....                                                              | 44          |

|                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                                  | 48        |
| 2.3 Rerangka Penelitian.....                                                   | 57        |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis .....                                               | 58        |
| 2.4.1 Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i> ..... | 58        |
| 2.4.2 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....     | 60        |
| 2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....                | 63        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>                                     | <b>67</b> |
| 3.1 Desain Penelitian .....                                                    | 67        |
| 3.2 Definisi Operasional & Pengukuran.....                                     | 68        |
| 3.2.1 <i>Institutional Ownership</i> .....                                     | 68        |
| 3.2.2 <i>Operating Cash Flow</i> .....                                         | 69        |
| 3.2.3 <i>Leverage</i> .....                                                    | 70        |
| 3.2.4 <i>Firm Value</i> .....                                                  | 70        |
| 3.2.5 Pengukuran variabel penelitian.....                                      | 71        |
| 3.3 Populasi dan Sampel .....                                                  | 72        |
| 3.3.1 Populasi.....                                                            | 72        |
| 3.3.2 Sampel .....                                                             | 72        |
| 3.4 Sumber Data .....                                                          | 74        |
| 3.5 Teknik Pengumpulan Data .....                                              | 74        |
| 3.6 Teknik Analisis Data .....                                                 | 75        |
| 3.6.1 Uji Pemilihan Model.....                                                 | 75        |
| 3.6.2 Uji Regresi Data Panel.....                                              | 77        |
| 3.6.3 Hipotesis .....                                                          | 79        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                       | <b>81</b> |
| 4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian.....                                    | 81        |
| 4.2 Hasil Penelitian.....                                                      | 86        |
| 4.2.1 Analisis Deskriptif .....                                                | 86        |
| 4.2.2 Hasil Uji Data Panel .....                                               | 89        |
| 4.2.3 Pemilihan Model Estimasi .....                                           | 92        |
| 4.2.4 Uji Hipotesis .....                                                      | 95        |

|                                                                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....                                  | 101        |
| 4.3.1 <i>Institusional Ownership</i> terhadap <i>firm value</i> ..... | 101        |
| 4.3.2 <i>Operating cash flow</i> terhadap <i>firm value</i> .....     | 106        |
| 4.3.3 <i>Leverage</i> terhadap <i>firm value</i> .....                | 110        |
| <b>BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>        | <b>114</b> |
| 5.1 Simpulan.....                                                     | 114        |
| 5.2 Implikasi .....                                                   | 115        |
| 5.3 Keterbatasan .....                                                | 117        |
| 5.4 Saran .....                                                       | 117        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                           | <b>119</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                                  | <b>125</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....                           | 49  |
| Tabel 3.1 Skala Pengukuran Variabel .....                      | 71  |
| Tabel 3.2 Pemilihan Sampel .....                               | 73  |
| Tabel 4.1 Objek Penelitian.....                                | 82  |
| Tabel 4.2 Deskriptif Statistik .....                           | 87  |
| Tabel 4.3 Uji <i>Chow</i> .....                                | 90  |
| Tabel 4.4 Uji <i>Hausman</i> .....                             | 90  |
| Tabel 4.5 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....                 | 91  |
| Tabel 4.6 <i>Comman Effect Model</i> (CEM) .....               | 93  |
| Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....                | 94  |
| Tabel 4.8 <i>Random Effect Model</i> (REM) .....               | 95  |
| Tabel 4.9 Uji Parsial ( <i>Random Effect Model</i> ) .....     | 96  |
| Tabel 4.10 Perbandingan Saham beredar tahun 2020 vs 2024 ..... | 102 |
| Tabel 4.11 Perbandingan Interval <i>Leverage</i> .....         | 111 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Grafik Kapitaliasi Pasar Sektor di BEI .....              | 3  |
| Gambar 1.2 Struktur Klasifikasi sektor di Bursa Efek Indonesia ..... | 4  |
| Gambar 2.1 Kerangka Teori.....                                       | 19 |
| Gambar 2.2 Rerangka Penelitian.....                                  | 58 |
| Gambar 3.1 Desain Penelitian.....                                    | 68 |
| Gambar 4.1 Pengujian Model Estimasi.....                             | 89 |