



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

SKRIPSI

MISHELL SHAFIRA 1710112075

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2021



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

MISHELL SHAFIRA 1710112075

PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Mishell Shafira

NIM : 1710112075

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 19 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Mishell Shafira)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mishell Shafira
NIM : 1710112075
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 19 Juli 2021

Yang Menyatakan,


(Mishell Shafira)

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

MISHELL SHAFIRA 1710112075

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Juli 2021
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Drs. Mahendro Sumardjo, M.M., OIA, CSFA

Ketua Penguji



Shinta Widyastuti, S.E., M. Acc., Ak. CA
Penguji I



Dr. Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak.,CA
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA.,CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Andi Manggala Putra, S.E. M.Sc. CGP
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 19 Juli 2021

The Effect of Managerial Ownership and Institutional Ownership on Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variable

By Mishell Shafira

Abstract

This study aims to determine the effect of managerial ownership and institutional ownership on firm value with dividend policy as a moderating variable in 37 property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. This research is a type of quantitative research using secondary data in the form of annual reports and company financial statements. Fixed Effect Model (FEM) with panel data regression was used in this study using STATA version 16. Based on the test results and analysis it can be concluded that managerial ownership has no effect on firm value, institutional ownership has no effect on firm value, dividend policy weakens ownership managerial effect on firm value, dividend policy cannot moderate institutional ownership on firm value, while the control variable, leverage has a significant effect on firm value and firm growth has no effect on firm value. The results of this study have implications for potential investors and regulators. Policy makers can use these findings, particularly on managerial ownership and institutional ownership, to increase firm value in Indonesia.

Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Firm Value, Leverage, and Company Growth.

Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi

Oleh Mishell Shafira

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi pada 37 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Fixed Effect Model (FEM) dengan regresi data panel digunakan pada penelitian ini menggunakan STATA versi 16. Berdasarkan hasil uji dan analisis dapat disimpulkan bahwa, kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen melemahkan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak dapat memoderasi kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kontrol yaitu leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini memiliki implikasi bagi calon investor dan regulator. Para pembuat kebijakan dapat menggunakan temuan ini, terutama pada kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional untuk meningkatkan nilai perusahaan di Indonesia.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Leverage, dan Pertumbuhan Perusahaan.



BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2020/2021

Pada hari ini senin, tanggal 19 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Mishell Shafira




Nomor Induk Mahasiswa 1710112075

Program Studi : S1 Akuntansi

“Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Drs. Mahendro Sumardjo, M.M., QIA, CSFA	Ketua	1. 
2	Shinta Widyastuti, S.E., M. Acc., Ak, CA	Anggota I	 2.
3	Dr. Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak.,CA	Anggota II **)	3 

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprodi S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP

PRAKATA

Alhamdulillah penulis panjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT karena ridho, rahmat, dan karunia-nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi”**. Pada kesempatan ini suatu kebanggaan bagi penulis untuk menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu menyelesaikan proposal skripsi ini. Terima kasih Ibu Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak.,CA selaku dosen pembimbing 1 dan Bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak. selaku dosen pembimbing 2 yang senantiasa memberikan nasehat, saran, dan arahan yang bermanfaat untuk konten dan penulisan. Terima kasih kepada Ketua Program Studi S1 Akuntansi Bapak Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP. Terimakasih kepada Ibu Dra. Fitry Yetty, MM selaku pembimbing akademik serta dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kesempatan dan arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada Kedua orang tua yang penulis sayangi, Bapak Abdul Majid dan Ibu Mia serta adik Kayla Bilqis yang telah memberikan kasih sayang serta mendoakan dan selalu menjadi *support system* terdepan agar skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Terimakasih kepada teman-teman seperjuangan Herina, Naufal, Aini, Merry, Riska, dan Fazri serta teman-teman AKS1 2017 yang sudah mau melakukan *brainstorming* sehingga skripsi ini dapat selesai. Sahabat-sahabatku Dhea, Ranaila, Galuh, Alma, Sherina, Cete, Nicole, Nadine yang sudah memberikan semangat dalam mengejar menyelesaikan skripsi dan Rayhan Alhabsyie yang sudah menemani, *mensupport* dan menyemangati penulis selama penyusunan skripsi. Semoga kita sama-sama sukses.

Jakarta, 19 Juli 2021

Mishell Shafira

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Hasil Penelitian.....	8
1.4.1. Aspek Teoritis.....	8
1.4.2. Aspek Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Teori Sinyal (Signaling Theory).....	9
2.1.2. Agency Theory.....	9
2.1.3. Nilai Perusahaan	10
2.1.4. Kepemilikan Manajerial	11
2.1.5. Kepemilikan Institusional.....	12
2.1.6. Kebijakan Dividen	13
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	14
2.2.1. Matriks Penelitian Sebelumnya	22
2.3. Model Penelitian	24

2.4.	Hipotesis.....	25
2.4.1.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4.2.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi.....	27
2.4.4	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi.....	27
BAB III METODE PENELITIAN		29
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.1.1.	Definisi Operasional	29
3.2.	Populasi dan Sampel.....	32
3.2.1.	Populasi.....	32
3.2.2.	Sampel.....	33
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	33
3.3.1.	Jenis Data	33
3.3.2.	Sumber Data	33
3.3.3.	Pengumpulan Data.....	33
3.3.4.	Teknik Observasi Laporan Keuangan.....	34
3.4.	Teknik Analisis Data.....	34
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	34
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	34
3.4.3.	Uji Spesifikasi Model	35
3.4.4.	Uji Hipotesis.....	36
BAB IV PEMBAHASAN.....		39
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	39
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian	40
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	40
4.2.2.	Uji Asumsi Klasik	42
4.2.3.	Uji Spesifikasi Model	46
4.3	Uji Hipotesis	48
4.4	Pembahasan	55
4.4.1	Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan.....	55
4.4.2	Kepemilikan Institusional dan Nilai Perusahaan	56

4.4.3	Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan ...	57
4.4.4	Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	59
4.4.5	Leverage dan Nilai Perusahaan.....	60
4.4.6	Pertumbuhan Perusahaan dan Nilai Perusahaan	61
4.5	Keterbatasan Penelitian	61
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		62
5.1.	Simpulan	62
5.2.	Saran	62
DAFTAR PUSTAKA.....		64
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
Tabel 2. Kriteria Sampel	39
Tabel 3. Data Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4. Skewness dan Kurtosis	43
Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 6. Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 7. Uji General Least Square (GLS).....	45
Tabel 8. Uji Breusch Pagan Godfrey	46
Tabel 9. Uji General Least Square (GLS).....	46
Tabel 10. Uji Chow.....	46
Tabel 11. Uji Hausman	47
Tabel 12. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R^2)	48
Tabel 13. Hasil Uji Parsial (Uji T).....	49
Tabel 14. Hasil Fixed Effect Model (FEM)	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Performa 5 Emiten Properti	3
Gambar 2 Model Penelitian.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Rincian Data Sebelum Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 3. Rincian Data Setelah Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 4. Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. *Output* Uji Asumsi Klasik (Normalitas)
- Lampiran 6. *Output* Uji Asumsi Klasik (Multikolinearitas)
- Lampiran 7. *Output* Uji Asumsi Klasik (Autokorelasi)
- Lampiran 8. *Output* Uji Asumsi Klasik (Heterokedastisitas)
- Lampiran 9. *Output* Uji Spesifikasi Model
- Lampiran 10. Uji Hipotesis Akhir
- Lampiran 11. Tabel t
- Lampiran 12. Hasil Turnitin Akhir