



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

SKRIPSI

SA'ADA SAHEN

2110112011

**PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA
2024**



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

SKRIPSI

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

SA'ADA SAHEN

2110112011

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

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Sa'ada Sahen

NIM. : 2110112011

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

Jakarta, 11 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Sa'ada Sahen)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Sa'ada Sahen
NIM : 2110112011
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Akuntansi
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 Institusional dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai
Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening**

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 : 4 Desember 2024
Yang Menyatakan, materai



(Sa'ada Sahen)

PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Dipersiapkan dan disusun oleh :

SA'ADA SAHEN 2110112011

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 9 Januari 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M., Ak. CA

Ketua Penguji



Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak

Penguji I



Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.

Dekan



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak.

Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 15 Januari 2025

The Influence of Institutional Ownership and Dividend Policy on Company Value with Capital Structure as an Intervening Variable

By Sa'ada Sahen

Abstract

The value of a company can be measured through the price of shares owned by the company. The stock price reflects how the market views the company's current performance and expectations for the future. This study was conducted with the aim of determining the effect of institutional ownership and dividend policy through capital structure. The population of this study was manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2021-2023, while the sampling method in this study used the purposive sampling method which then obtained 202 sample data. The analysis technique used in this study is panel data regression and to find the indirect effect using the SEM method with the help of the STATA 17 application. The results of this study indicate that institutional ownership and dividend policy do not have a significant effect on company value, and dividend policy does not have a significant effect on capital structure. However, capital structure has a positive effect on company value. In addition, institutional ownership has a negative effect on capital structure. And capital structure cannot mediate the effect of institutional ownership and dividend policy on company value.

Keywords: Company Value, Institutional Ownership, Dividend Policy, and Capital Structure.

Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening

Oleh Sa'ada Sahen

Abstrak

Nilai suatu perusahaan dapat diukur melalui harga saham yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Harga saham mencerminkan bagaimana pasar memandang kinerja perusahaan saat ini serta harapan untuk masa depan. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional dan kebijakan dividen melalui struktur modal. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2023, sedangkan metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yang kemudian diperoleh 202 data sampel. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dan untuk menemukan pengaruh tidak langsung menggunakan metode SEM dengan bantuan aplikasi STATA 17. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, serta kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Namun, struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Dan struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh kepemilikan institusional dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal.

BERITA ACARA



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA
SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2024/2025**

Hari ini Kamis, tanggal 9 Januari 2025, telah dilaksanakan **Ujian Tugas Akhir** bagi mahasiswa:

Nama : Sa'ada Sahen
NIM : 2110112011
Program Studi : Akuntansi S-1

Dengan Judul Tugas Akhir :
Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	Ketua Penguji	1.
2	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota I	2.
3	Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA	Anggota II**)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 9 Januari 2025
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodi Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas nikmat, rahmat, dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening”. Penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dan memberikan waktu, saran, arahan, dan ilmu-ilmu yang bermanfaat untuk penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis juga mengucapkan banyak terima kasih dan rasa syukur atas segala doa, dukungan, serta kasih sayang yang amat berlimpah yang diberikan oleh Papa Salam, Mama Heny, Kak Elsa, Kak Hamda, Fatih, Farid selaku keluarga penulis. Sahabat penulis yaitu, Anggy, Dita, Fathia, Nadya, Salwa, Kamila, dan Sabrina yang senantiasa meluangkan waktu dan pikirannya untuk membantu dan memberikan semangat yang tiada henti kepada penulis. Selanjutnya penulis ingin ucapkan terima kasih kepada seluruh keluarga S1 Akuntansi 2021 yang telah mengisi kehidupan perkuliahan. Terakhir penulis juga ingin mengucapkan banyak terima kasih untuk diri saya sendiri, Sa’ada Sahen kerana sudah terus berjuang dan tidak menyerah dalam menghadapi tantangan yang ada sehingga bisa menyelesaikan semua ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari kekeliruan dan kesalahan yang tidak disengaja. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 10 Desember 2024



Sa’ada Sahen

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	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.....	8
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	10
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	12
2.1.4 Kepemilikan Institusional	15
2.1.5 Kebijakan Dividen	16
2.1.6 Struktur Modal	17
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	18
2.3 Model Penelitian.....	36
2.4 Hipotesis.....	36
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	37

2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Struktur Modal	38
2.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal	39
2.4.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	40
2.4.6	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	41
2.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	42
BAB III METODE PENELITIAN		43
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.1.1	Variabel Dependen (Y)	43
3.1.2	Variabel Independen (X)	43
3.1.3	Variabel Intervening (Z)	45
3.2	Populasi dan Sampel	45
3.2.1	Populasi	45
3.2.2	Sampel	46
3.3	Teknik Pengumpulan Data	46
3.3.1	Jenis Data	46
3.3.2	Sumber Data	47
3.3.3	Pengumpulan Data	47
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	47
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	47
3.4.2	Regresi Data Panel	48
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	49
3.4.4	Uji Hipotesis	50
3.5	Kerangka Model Penelitian	51
3.5.1	Uji Pengaruh Mediasi Struktur Modal	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		53
4.1	Hasil Penelitian	53
4.3.2	Deskripsi Objek Penelitian	53
4.2	Deskripsi Data Penelitian	53
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	54
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	54
4.3.2	Regresi Data Panel	56
4.3.3	Uji Asumsi Klasik	58

4.3.4	Uji Hipotesis	60
4.3.5	Uji Pengaruh Mediasi Struktur Modal	64
4.4	Pembahasan	67
4.4.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	67
4.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	68
4.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal	69
4.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal	70
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	72
4.4.6	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	73
4.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal	74
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		76
5.1	Simpulan.....	76
5.2	Keterbatasan Penelitian	77
5.3	Saran	77
DAFTAR PUSTAKA.....		78
RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	31
Tabel 2. Kriteria Sampel	53
Tabel 3. Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. Hasil Uji Chow	56
Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier	57
Tabel 6. Hasil Uji Hausman	57
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas Sebelum Winsorize	58
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas Sesudah Winsorize	58
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi	60
Tabel 11. Hasil Uji t Model 1	61
Tabel 12. Hasil Uji t Model 2.....	62
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi	64
Tabel 14. Uji Pengaruh Langsung Variabel Intervening	65
Table 15. Uji Pengaruh Tidak Langsung Variabel Intervening	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	2
Gambar 2. Harga Saham PT Rukun Raharja Tbk. Periode 2021-2023.....	3
Gambar 3. Model Penelitian	36
Gambar 4. Analisis Jalur	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel

Lampiran 2 Data Sampel Yang Digunakan

Lampiran 3 Hasil Output STATA Model Persamaan 1

Lampiran 4 Hasil Output STATA Model Persamaan 2

Lampiran 5 Ouput Hasil Uji Pengaruh Tidak Langusng

Lampiran 6 Lembar Perbaikan