

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PEROFITABILITAS DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Selama Periode 2012-2016)**

***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY AND  
DEBT POLICY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS  
INTERVENING VARIABLE***

***(An Empirical Study at Manufacturing Sector Listed in Indonesia Stock Exchange  
During the Period of 2012-2016)***



Diajukan Oleh:

KIKI INDAH WIDYAN NINGRUM

20150410095

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2019**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PEROFITABILITAS DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Selama Periode 2012-2016)**

***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY AND  
DEBT POLICY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS  
INTERVENING VARIABLE***

***(An Empirical Study at Manufacturing Sector Listed in Indonesia Stock Exchange  
During the Period of 2012-2016)***

Diajukan Oleh:

Kiki Indah Widyan Ningrum

20150410095



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

A blue ink signature of Taufik Akhbar, consisting of a large, stylized initial 'T' followed by the name 'Akhbar'.

Taufik Akhbar, SE., MBA

NIK: 19890424201604143109

Tanggal 1 Februari 2019

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PEROFITABILITAS DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Selama Periode 2012-2016)**


***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY AND  
DEBT POLICY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS  
INTERVENING VARIABLE***


***(An Empirical Study at Manufacturing Sector Listed in Indonesia Stock Exchange  
During the Period of 2012-2016)***

Diajukan Oleh:

**Kiki Indah Widyan Ningrum  
20150410095**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 8 Februari 2019  
Yang terdiri dari


  
Edi Supriyono, SE., MM.  
Ketua Tim Penguji

  
Lela Hindasah, SE., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

  
Wihandaru SP., Drs., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
Rizal Yaya, Ph.D., M.Sc., Ak., CA.  
NIK.19731218199904143068



## HALAMAN PERYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Kiki Indah Widyan Ningrum

Nomor Mahasiswa : 20150410095

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Perfitabilitas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2012-2016)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 8 Februari 2019



Kiki Indah Widyan Ningrum

## **MOTTO**

Maka sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan.

(Q.S Al-Insyirah: 5)

Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang yang khusyu yaitu orang-orang yang menyakini

bahwa mereka akan menemui Tuhannya, dan bahwa mereka akan kembali

kepada-Nya.

(QS. Al-Baqarah: 45-46)

Barang siapa yang menelusuri jalan untuk mencari ilmu padanya, Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga.

(HR. Muslim)

Kebanggaan kita yang terbesar adalah bukan tidak pernah gagal, tetapi bangkit kembali setiap kali kita jatuh.

(Confusius)

Jangan lihat masa lampau dengan penyesalan, jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan, tapi lihatlah sekitarmu dengan penuh kesadaran.

(James Thurber)

## HALAMAN PERSEMBAHAN



Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pemurah lagi Maha Penyayang. Sujud syukur kepada Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya serta memberikan cinta dan kasih sayangNya. Dan Allah Swt. yang selalu memberikan kesabaran, kekuatan dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi yang sederhana ini. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Aku persembahkan skripsi ini untuk orang-orang tercinta:

- ❖ Untuk Kedua orang tuaku Bapak Suwoto dan Ibu Winarti yang selalu memberikan doa, semangat, dukungan, kasih sayang kepada anak-anaknya. Kalian berdua sangat berarti didalam hidup aku, maaf untuk saat ini belum bisa membahagiakan kalian Bapak dan Mamak. Bapak dan Mamak rela melakukan apapun demi kebahagiaan anak-anaknya. Aku sangat bangga memiliki kedua orang tua seperti kalian. Terima kasih Bapak dan Mamak yang telah kalian berikan untuk kami anak-anakmu. Untuk saat ini anakmu mungkin belum bisa memberikan yang terbaik untuk kalian serta membahagiakan kalian tapi suatu saat nanti anakmu ini pasti akan membahagiakan kalian. Aku sayang Bapak dan Mamak I Love You.
- ❖ Buat adik-adikku Desti dan Zaky terima kasih telah memberikan doa dan semangat buat kakak dalam menyelesaikan skripsi ini. Jadilah anak yang berbakti kepada kedua orang tua dan bisa membanggakan kedua orang tua.

- ❖ Buat sahabatku Rizky, Endang, Yesi, Tegar, Didi, Sobyhan, Ridwan, Chintia, Indah, Tatik, Septian, Eko, Deni, Yuni, Ghaleh, Anis, dan Novian yang selalu mendukung aku dalam keadaan suka maupun duka yang ada di Pontianak.
- ❖ Teman-temanku manajemen kelas C Cintia, Berly, Atika, Bella, Rahma, Tunga, Indi, Ifa dan Meida terima kasih sudah menjadi teman baik dari awal kuliah sampai saat ini.
- ❖ Untuk teman-temanku Anggi, Swastika, Thesa dan Nitta walaupun aku baru kenal kalian tapi aku merasa sudah lama mengenal kalian, terima kasih sudah memberikan dukungan dan semangat serta doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Teman-teman Unires Putri Saudah Binti Zam'ah kepada mbak Lely, Mbak Melati, Tiara, Rima, Rini, Tika, Maulina, Putri, Rosyidah Azzahra, dan Mia terima kasih untuk semua kenangan selama di unires putri walaupun cuman satu tahun kita bersama-sama.
- ❖ Bapak Taufik Akhbar, S.E., MBA selaku dosen pembimbing tugas akhir saya, terima kasih sudah membantu saya dalam menyelesaikan tugas akhir saya selama ini, sudah memberikan saya masukan, nasehat dan saya mengucapkan terima kasih kepada bapak sebesar-besarnya.
- ❖ Seluruh Dosen Manajemen terima kasih banyak untuk semua ilmu, pengalaman, motivasinya yang sudah diberikan kepada kami.
- ❖ Dan untuk Almamaterku Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- ❖ Serta semua pihak yang sudah memberikan dukungan dan bantuannya hingga saat ini.

## **INTISARI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2016.

Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini purposive sampling. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 182 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan software SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen dan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen



## **ABSTRACT**

*This study aims to determine how much influence of institutional ownership, profitability and debt policy on firm value with dividend policy as intervening variable at manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange during period 2012-2016.*

*The sampling method used in this study purposive sampling. The number of sample in this study as many as 182 manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange. The data in this study using multiple regression analysis with SPSS. The results of this study prove institutional ownership has positive significant effect on firm value, profitability has positive significant effect on firm value, debt policy doesn't have significant effect on firm value, dividend policy has positive significant effect on firm value, institutional ownership has positive significant effect on dividend policy, profitability has positive significant effect on dividend policy, debt policy has negative significant effect on dividend policy, institutional ownership has significant effect to firm value on dividend policy, profitability has significant effect to firm value on dividend policy and debt policy doesn't have significant effect to firm value on dividend policy.*

*Key words: Firm Value, Institutional Ownership, Profitability, Debt Policy And Dividend Policy.*

## **KATA PENGANTAR**

Assalamu'alaikumWr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat dan hidayahNya dalam penulisan akripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2012-2016)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan kepada perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan yang dilihat dari beberapa faktor yang dapat mempengaruhi dan memberikan ide dalam pengembangan bagi peneliti selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

2. Ibu Retno Widowati PA., M.Si., Ph.D selaku Kepala Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Taufik Akhbar, S.E., MBA selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan kesabaran memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.
4. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa telah memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang telah memberikan doa, dukungan, bantuan, semangat dan kemudahan selama proses penyusunan skripsi ini.

Sebagai kata terakhir, kebenaran selalu milik Allah SWT sementara kesalahan selalu dari hambanya, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 8 Februari 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah Penelitian.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Batasan Penelitian.....	12
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Kajian Teoritis.....	13
1. Nilai Perusahaan.....	13
2. Kepemilikan Institusional.....	17
3. Rasio Profitabilitas.....	23
4. Kebijakan Hutang.....	28

5. Kebijakan Dividen.....	33
B. Kajian Empiris.....	36
C. Penurunan Hipotesis.....	46
D. Model Penelitian.....	55
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	58
A. Obyek Penelitian.....	58
B. Teknik Sampling.....	58
C. Jenis Data Dan Pengumpulan Data.....	59
D. Defini Operasional.....	59
1. Variabel Dependenden.....	60
2. Variabel Independen.....	60
3. Variabel Intervening.....	62
E. Alat Analisis.....	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	69
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian Dan Data.....	69
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	70
C. Hasil Analisis Inferensial.....	73
1. Uji Asumsi Klasik.....	73
2. Hasil Regresi Linier Berganda.....	81
3. Uji Hipotesis.....	84
4. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	87
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	89
BAB V PENUTUP.....	106
A. Kesimpulan.....	106
B. Saran.....	107
C. Keterbatasan Penelitian.....	108
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu Yang Mendukung Hipotesis.....	56
Tabel 4.1 Tabel Kriteria Pengambilan Sampel.....	70
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	74
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	75
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas.....	76
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....	77
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas.....	78
Tabel 4.8 Uji Heterokedastisitas.....	79
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi.....	80
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 4.11 Regresi Linier Berganda.....	82
Tabel 4.12 Regresi Linier Berganda.....	83
Tabel 4.13 Uji Hipotesis.....	86
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi.....	87
Tabel 4.15 Uji Koefisien Determinasi.....	88
Tabel 4.16 Pengaruh Antar Variabel Secara Langsung/tidak Langsung.....	101



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pergerakan IHSG Tahunan.....	2
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	55

## DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Nama Perusahaan Manufaktur.....	114
Data Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan.....	117
Data Perhitungan Variabel Profitabilitas.....	123
Data Perhitungan Kebijakan Hutang.....	129
Data Perhitungan Kebijakan Dividen.....	135
Data Sebelum Outlier.....	141
Data Setelah Outlier.....	147
Statistik Deskriptif.....	153
Hasil Uji Normalitas.....	154
Hasil Uji Multikolinearitas.....	154
Hasil Uji Heterokedastisitas.....	155
Hasil Uji Autokorelasi.....	158
Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	159
Hasil Uji Normalitas.....	160
Hasil Uji Multikolinearitas.....	160
Hasil Uji Heterokedastisitas.....	161
Hasil Uji Autokorelasi.....	163
Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	164