

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA NILAI PERUSAHAAN:
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



Oleh:

MOCH ALIFKA RIZKI DEWAYANTO

16.1.01.10191

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2020

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA NILAI PERUSAHAAN:
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan**

Oleh:

MOCH ALIFKA RIZKI DEWAYANTO

16.1.01.10191

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2020**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA NILAI PERUSAHAAN:
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh:

MOCH AIFKA RIZKI D

NPM: 16.1.01.10191

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal 15 Mei 2020**

Susunan Tim Penguji:

Ketua : Dr. Akhmad Riduwan, SE., M.S.A., Ak. CA.

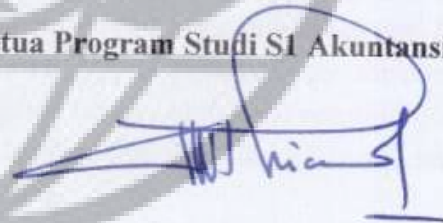
Anggota : 1. David Efendi, SE., M.Si.

2. Andayani, SE., M.Si, Ak. CA.

**Dinyatakan memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh:**

Dosen Pembimbing,

Ketua Program Studi S1 Akuntansi,



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

SURAT KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : MOCH ALIFKA RIZKI DEWAYANTO

NPM : 16.1.01.10191

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA NILAI PERUSAHAAN:
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

Dan diajukan untuk diuji pada tanggal 15 Mei 2020 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian adalah tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya akui seolah-oleh sebagai tulisan saya sendiri dan tidak terdapat bagian, pendapat atau gagasan orang lain yang saya tiru atau salin yang saya ambil dari tulisannya tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apa bila saya melakukan hal tersebut diatas, baik di sengaja maupun tidak disengaja, dengan ini menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah di berikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 15 Mei 2020

Yang membuat pernyataan,



Moch Alifka Rizki Dewayanto

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Moch Alifka Rizki Dewayanto
NPM : 16.1.01.10191
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 5 Agustus 1998
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (Dua)/ 1(Satu)
Alamat Rumah : Jl Sindoro 7 Pepelegi Indah Waru, Sidoarjo
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Dewi Indriastuti
Alamat Rumah/Telepon : Jl Sindoro 7 Pepelegi Indah Waru, Sidoarjo
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. Riwayat Pendidikan

1. Tamat SD di SD Negeri Waru 1 Sidoarjo Tahun 2010
2. Tamat SMP di SMP Kosgoro Bogor Tahun 2013
3. Tamat SMA di SMA Muhammadiyah 2 Surabaya Tahun 2016
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2016-2020	-

D. Riwayat Pekerjaan

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

KATA PENGANTAR

Terucap Alhamdulillah, puji syukur penulis haturkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayahnya. Sholawat serta salam kita panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW, Alhamdulillah atas berkat rahmat Allah SWT yang senantiasa memberikan kemampuan dan kemudahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi sesuai dengan batas waktu yang telah ditetapkan serta seluruh anggota keluarga terutama Mama dan Alm. Papa tercinta yang senantiasa dengan tulus mendoakan dan memberikan dukungan sepenuhnya untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA NILAI PERUSAHAAN: KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI”** ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna untuk memperoleh gelar sarjana pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulisan skripsi ini terselesaikan tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Akhamad Riduwan. Dr., S.E., MSA, Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dalam memberikan

bimbingan, arahan, nasehat dan motivasi selama proses penulisan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

4. Ibu Dra. Wiwiek Srikandi, MM. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan nasehat selama masa perkuliahan berlangsung.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan berbagai bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan, begitu pula kepada para staff STIESIA Surabaya yang telah banyak membantu penulis selama masa perkuliahan berlangsung.
6. Seluruh staff Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan kemudahan kepada penulis dalam memperoleh data penelitian.
7. Kedua orang tua yang sangat saya cintai dan sayangi, yang telah memberikan banyak dukungan, doa, nasihat dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
8. Untuk Yangti saya tersayang, Hj. Toeti Kusmaraningsih yang tiada hentinya mnedoakan saya dan memberikan semangat selalu dalam menyelesaikan studi dengan baik.
9. Untuk Adik saya tersayang, Moch. Daffa Azaria Putra yang telah mendoakan dan memberikan semangat kepada saya selama studi ini berlangsung.
10. Untuk Reca Devi Mauliddina yang telah senantiasa selalu memberikan dukungan, semangat, doa dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
11. Untuk teman dari penulis Irshani Ashrawiyadi, Muhammad Fakhrizal Hamid atas kebersamaan, dukungan dan waktu selama menjalani penulisan skripsi

serta yang telah ikut mendoakan, mengingatkan dan memberikan semangat di setiap kesempatan agar skripsi ini selesai dengan waktu yang telah ditetapkan.

12. Temanku seperjuangan Krisardiyansyah, Pujo Taufik Kurniawan, Dymas Putra Herlambang, Venichia Qibtiasari, Fidela Himmatul Adhimah, Ega Rahmadiani, dan Safrina Kurniawati yang selalu mendukung, berbagi ilmu dan informasi kepada penulis.
13. Teman-teman SA4 yang selalu memberikan dukungan, semangat serta waktu yang telah kalian luangkan untuk berbagi ilmu dan informasi, semoga kita bisa sukses bersama-sama.
14. Semua pihak yang telah membantu tanpa terkecuali hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan sehingga masih jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu, diharapkan saran dan kritik yang membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat, menambah pengetahuan dan memberikan informasi kepada para pembaca.

Surabaya, 12 Maret 2020
Penulis,

Moch Alifka Rizki D.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL SKRIPSI	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB 1: PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	12
BAB 2: TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	13
2.1 Tinjauan Teoretis.....	13
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	13
2.1.2 Struktur Kepemilikan.....	17
2.1.3 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	21
2.1.4 Nilai Perusahaan	23
2.1.5 Kebijakan Dividen	25
2.2 Rerangka Pemikiran dan atau rerangka konseptual.....	26
2.3 Pengembangan Hipotesis	27
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan dividen.....	28

2.3.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.4	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3.5	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	30
2.3.6	Peranan Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	30
2.3.7	Peranan Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	31

BAB 3: METODE PENELITIAN..... 33

3.1	Jenis Penelitian	33
3.2	Teknik Pengambilan Sampel	33
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.3.1	Jenis Data	34
3.3.2	Sumber Data	34
3.3.3	Teknik Pengumpulan Data	35
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	35
3.4.1	Variabel Dependen	35
3.4.2	Variabel Independen	35
3.4.3	Variabel Intervening	37
3.5	Teknik Analisis Data	37
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	38
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	38
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda	41
3.5.4	Uji Hipotesis	42

BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 45

4.1	Hasil Penelitian	45
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	45
4.1.2	Pengujian Model 1	46
4.1.3	Pengujian Model 2	56
4.1.4	Analisi Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	66
4.2	Pembahasan	69

4.2.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	69
4.2.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	70
4.2.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.2.4	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	72
4.2.5	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	73
4.2.6	Peranan Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	74
4.2.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan ...	76
BAB 5: PENUTUP	78
5.1	Kesimpulan	78
5.2	Keterbatasan.....	80
5.3	Saran	81
JADWAL PENELITIAN	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	88

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Proses Pemilihan Sampel.....	34
2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	47
3. Hasil Uji Normalitas	49
4. Hasil Uji Multikolinieritas.....	50
5. Hasil Uji Autokorelasi	52
6. Koefisien Regresi Model 1	52
7. Hasil Uji Determinasi (R^2)	53
8. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	54
9. Hasil Uji Hipotesis (Uji t)	55
10. Hasil Uji Statistik Deskriptif	56
11. Hasil Uji Normalitas.....	59
12. Hasil Uji Multikolinieritas	60
13. Hasil Uji Autokorelasi	62
14. Koefisien Regresi Model 2.....	62
15. Hasil Uji Determinasi (R^2)	63
16. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	64
17. Hasil Uji Hipotesis (Uji t)	65
18. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Konseptual	26
2. Jalur Pengujian	27
3. Jalur Pengujian	43
4. Uji Normalitas	48
5. Uji Heteroskedastisitas	51
6. Uji Normalitas	58
7. Uji Heteroskedastisitas	61
8. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perusahaan <i>Consumer Good</i> yang terdaftar di BEI	88
2. Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial (KM)	90
3. Tabulasi Data Kepemilikan Institusional (KI)	94
4. Tabulasi Data Kebijakan Dividen (DPR).....	98
5. Tabulasi Data Nilai Perusahaan (PBV).....	102
6. Analisis Hasil Uji Statistik Deskriptif Model 1	106
7. Analisis Hasil Uji Asumsi Klasik Model 1	107
8. Hasil Uji Regresi Model 1	109
9. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 1.....	110
10. Hasil Uji <i>f</i> (<i>goodness of fit</i>) Model 1	111
11. Hasil Uji Hipotesis (Uji t) Model 1.....	112
12. Analisis Hasil Uji Statistik Deskriptif Model 2	113
13. Analisis Hasil Uji Asumsi Klasik Model 2.....	114
14. Hasil Uji Regresi Model 2	116
15. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 2.....	117
16. Hasil Uji <i>f</i> (<i>goodness of fit</i>) Model 2	118
17. Hasil Uji Hipotesis (Uji t) Model 2.....	119
18. Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing.....	120
19. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	121
20. Surat Ijin Riset dari STIESIA	122
21. Surat Ijin Riset dari Bursa Efek Indonesia (BEI).....	123
22. Berita Acara Bimbingan Penulisan Skripsi.....	124
23. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian	125
24. Bebas Plagiasi	126