

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN : KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI**

(Studi Kasus Perusahaan LQ-45 Tahun 2018-2020)



Oleh:

MUHAMAD RIFQI FAHRUDDIN

NPM : 18.1.01.11373

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2022

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN : KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI**

(Studi Kasus Perusahaan LQ-45 Tahun 2018-2020)



Oleh:

MUHAMAD RIFQI FAHRUDDIN

NPM : 18.1.01.11373

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA**

2022

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN : KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI**

(Studi Kasus Perusahaan LQ-45 Tahun 2018-2020)



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2022**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN : KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

(Studi Kasus Perusahaan LQ-45 Tahun 2018-2020)

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

**MUHAMAD RIFQI FAHRUDDIN
NPM : 18.1.01.11373**

**Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji
Pada tanggal 21 Mei 2022**

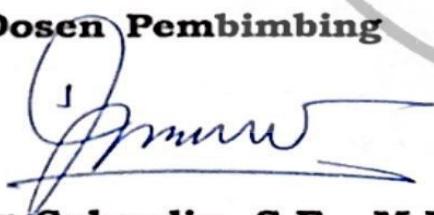
Susunan Tim Penguji :

**Ketua : Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.
Anggota : 1. Dra. Yuliastuti Rahayu, M.S.A., Ak., CA.
2. Anang Subardjo, S.E., M.M.**

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

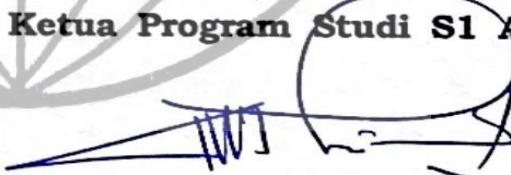
Oleh :

Dosen Pembimbing



Anang Subardjo, S.E., M.M.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



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

Ketua STIESIA



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

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : MUHAMAD RIFQI FAHRUDDIN

N.P.M : 18.1.01.11373

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN : KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Kasus Perusahaan LQ-45 Tahun 2018-2020)

Dan diajukan untuk diuji pada tanggal 21 Mei 2022 adalah hasil karya saya.

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

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya 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 diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 21 Mei 2022

Yang membuat pernyataan,



MUHAMAD RIFQI FAHRUDDIN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Muhamad Rifqi Fahruddin
NPM : 18.1.01.11373
Program Studi : Akuntansi Keuangan
Tempat/Tanggal Lahir : Bojonegoro, 29 Januari 2000
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua)/ anak ke 1 (satu)
Alamat Rumah : Jl Margorukun Gg Ril No 6 Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Sumali
Alamat Rumah/Telepon : Jl Margorukun Gg Ril No 6 Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : Jl Prapen No 18 Surabaya
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Mayangkawis 1 Bojonegoro tahun 2012
2. Tamat SLTP di SMPN 2 Balen Bojonegoro tahun 2015
3. Tamat SLTA di SMAN 2 Bojonegoro tahun 2018
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2018-2022	

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Pekerjaan	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat Dengan Sebenarnya



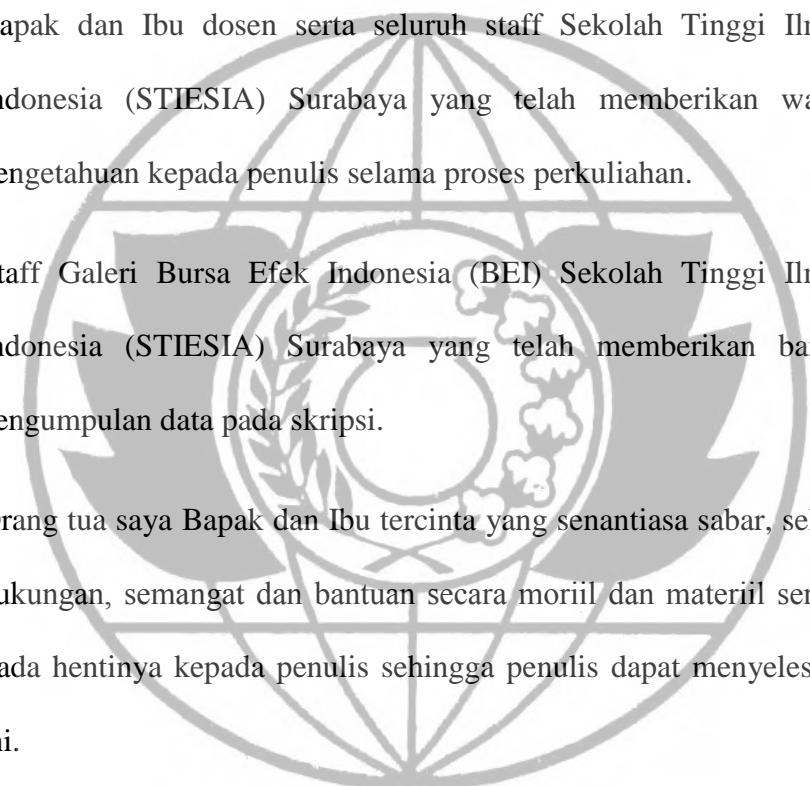
Muhamad Rifqi Fahruddin

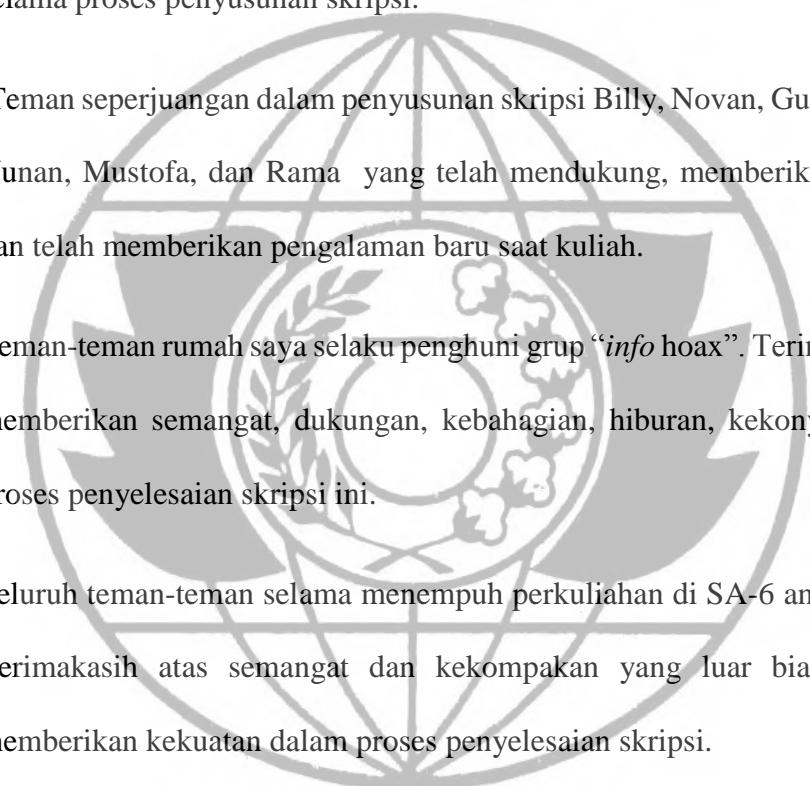
KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah atas kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi”**. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan sampai tahap penyusunan skripsi banyak hambatan serta rintangan yang dihadapi. Namun berkat adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebanyak banyaknya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat serta nikmat sehat sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya .
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

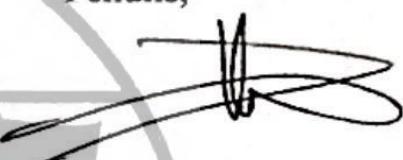
- 
4. Bpk Anang Subardjo, S.E., M.M. Selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pemikirannya dalam membimbing dan mengarahkan selama proses penyusunan skripsi.
 5. Ibu Krisna Damayanti, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku dosen wali yang telah membimbing dan memberikan pengarahan selama proses perkuliahan.
 6. Bapak dan Ibu dosen serta seluruh staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan wawasan ilmu pengetahuan kepada penulis selama proses perkuliahan.
 7. Staff Galeri Bursa Efek Indonesia (BEI) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bantuan dalam pengumpulan data pada skripsi.
 8. Orang tua saya Bapak dan Ibu tercinta yang senantiasa sabar, selalu memberi dukungan, semangat dan bantuan secara moril dan materiil serta do'a yang tiada hentinya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
 9. Adek saya Raissa Malya Putri yang sudah membantu saya meneliti data dalam proses penggerjaan skripsi ini.
 10. Kating saya Mas Prasetyo dan Mbak Trinita yang sudah membantu dalam mengola data dan memberikan arahan serta saran dalam proses penyusunan skripsi.

- 
11. Sahabat saya Irza, Karine, Johan dan Hananta yang selalu memberi dukungan, semangat, kebahagiaan dan mendengarkan keluh kesah serta sambatan selama proses penyusunan skripsi.
 12. Nazlah, Fara dan Putgab selaku teman yang membimbing, memberi arahan, dukungan, saran dan yang selalu aku repotin, aku sambatain, aku riwakin selama proses penyusunan skripsi.
 13. Teman seperjuangan dalam penyusunan skripsi Billy, Novan, Guntur, Vingky, Yunan, Mustofa, dan Rama yang telah mendukung, memberikan semangat, dan telah memberikan pengalaman baru saat kuliah.
 14. Teman-teman rumah saya selaku penghuni grup “*info hoax*”. Terimakasih telah memberikan semangat, dukungan, kebahagian, hiburan, kekonyolan selama proses penyelesaian skripsi ini.
 15. Seluruh teman-teman selama menempuh perkuliahan di SA-6 angkatan 2018. Terimakasih atas semangat dan kekompakan yang luar biasa, sehingga memberikan kekuatan dalam proses penyelesaian skripsi.
 16. Keluarga UKM Bola Volly STIESIA Surabaya yang telah memotivasi dan memberikan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi, serta memberikan pengalaman berorganisasi yang sangat berarti bagi penulis.
 17. Kapada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan bantuan dan mendukung penulis dalam penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena masih ada keterbatasan pada penyusunan skripsi. Sehingga penulis memohon maaf dan terimakasih. Semoga skripsi dapat memberikan manfaat pada pembacanya dan dapat menunjang ilmu dimasa mendatang.

Surabaya, 21 Mei 2022

Penulis,



Muhamad Rifqi Fahruddin



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRAC	xviii

BAB 1: PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	15

BAB 2: TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 Tinjauan Teoritis.....	16
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	16
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	17
2.1.3 Teori Good Corporate Governance	19
2.1.4 Nilai Perusahaan	20
2.1.5 Struktur Kepemilikan.....	21
2.1.6 Kepemilikan Manajerial	22
2.1.7 Kepemilikan Institusional.....	23
2.1.8 Kinerja Keuangan	24
2.1.9 Rasio Profitabilitas.....	26
2.1.10 Kebijakan Dividen	28
2.1.11 Penelitian Terdahulu	30
2.2 Rerangka Konseptual	36
2.3 Pengembangan Hipotesis	37
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.3 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial	

Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi.....	40
--	----

2.3.5 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi.....	41
--	----

2.3.6 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi.....	42
---	----

BAB 3: METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian (Objek) Penelitian	43
3.1.1 Gambaran Perusahaan LQ-45	43
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.3.1 Jenis Data	45
3.3.2 Sumber Data	46
3.3.3 Cara Mengumpulkan Data.....	46
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	47
3.4.1 Variabel Dependen	47
3.4.2 Variabel Independen.....	47
3.4.3 Variabel Moderating.....	49
3.5 Teknik Analisis Data.....	49
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	50
3.5.2 Analisis Regresi Linir Berganda	50
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	51
3.5.3.1 Uji Normalitas	51
3.5.3.2 Uji Multikolinearitas	52
3.5.3.3 Uji Heteroskedastisitas	53
3.5.3.4 Uji Autokorelasi	53
3.5.4 Uji Kelayaka Model (Uji Goodnes of Fit).....	53
3.5.4.1 Uji F.....	54
3.5.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	54
3.5.4.3 Uji t.....	54

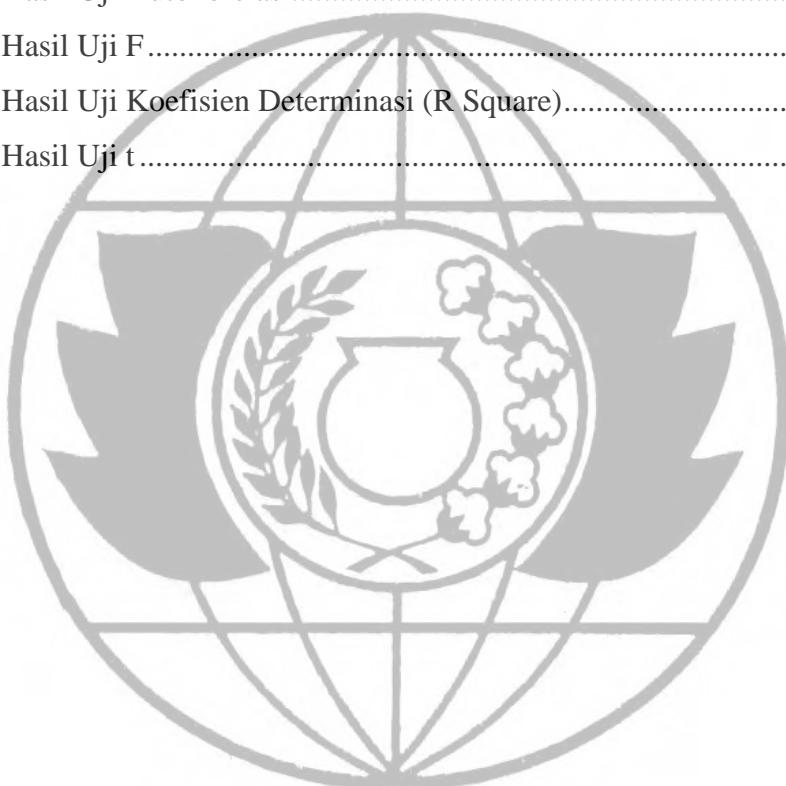
BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	56
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.2 Analisis Data	57
4.1.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	57
4.1.3 Analisis Regresi linear Berganda	60
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	63
4.1.4.1 Uji Normalitas	63
4.1.4.2 Uji Multikolinearitas	65
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	66

4.1.4.4 Uji Autokorelasi	67
4.1.5 Uji Kelayakan Model (Uji Goodnes Of Fit)	68
4.1.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	69
4.1.7 Uji t	69
4.2 Pembahasan.....	72
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.2.3 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	74
4.2.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi	76
4.2.5 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi	77
4.2.6 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.....	78
BAB 5: PENUTUP	
5.1 Simpulan	80
5.2 Keterbatasan	82
5.3 Saran.....	82
JADWAL PENELITIAN	85
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN	92

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Proses Pengambilan Sampel	45
2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	58
3. Hasil Uji Statistik Analisis Regresi Berganda	61
4. Hasil Uji Statistik Normalitas	64
5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
6. Hasil Uji Autokorelasi.....	68
7. Hasil Uji F.....	69
8. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	69
9. Hasil Uji t	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Konseptual	37
2. Uji Normalitas.....	64
3. Uji Heteroskedastisitas.....	67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perhitungan Price Book Value (PBV).....	90
2. Perhitungan Kepemilikan Manajerial (KM)	94
3. Perhitungan Kepemilikan Institusional (KI)	98
4. Perhitungan Return On Assets (ROA)	102
5. Perhitungan Dividend Payout Ratio (DPR)	106
6. Hasil Output Pengelolaan Data Menggunakan SPSS.....	110
7. Surat Tugas Bimbingan Skripsi	116
8. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	117
9. Surat Ijin Riset	118
10. Surat Keterangan Selesai Riset	119
11. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian	120
12. Surat Keterangan Bebas Plagiasi	121