

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



**Oleh:  
SELVI ALIFIA PUTRI  
NPM: 19.1.01.11655**

**Program Studi: Akuntansi  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2023**

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



**Oleh:  
SELVI ALIFIA PUTRI  
NPM: 19.1.01.11655**

**Program Studi: Akuntansi  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2023**

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

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh**

**Gelar Sarjana Akuntansi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:**

**SELVI ALIFIA PUTRI**

**NPM: 19.1.01.11655**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2023**

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

**Dipersiapkan dan Disusun oleh :**

**SELVI ALIFIA PUTRI**

**NPM : 19.1.01.11655**

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji  
Pada tanggal 22 Juli 2023

**Susunan Tim Penguji :**

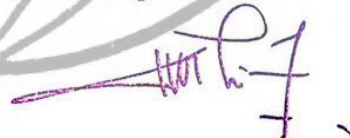
- Ketua : Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**Anggota : 1. Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.M., CPA., Ak.,  
CA., CIFRS., M.H., CFra.**  
**2. Dra. Yuliasuti Rahayu, M.S.A., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**



**Dr. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.**

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



**Ketua STIESIA**



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

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : SELVI ALIFIA PUTRI

N.P.M : 19.1.01.11655

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSONAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 22 Juli 2023 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 penulisan 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, 22 Juli 2023

Yang membuat pernyataan



Selvi Alifia Putri

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Selvi Alifia Putri  
NPM : 19.1.01.11655  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 29 Mei 2001  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/ Anak ke : 3 (Tiga)/ 1 (Satu)  
Alamat Rumah : Jl. Kedung Tarukan No. 74-B  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Kurniawan Febrianto  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Kedung Tarukan No. 74-B  
Alamat Kantor/Telepon : 081348789128  
Pekerjaan/Jabatan : Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN PACAR KELING VIII Surabaya Tahun 2013
2. Tamat SLTP di SMPN 4 Surabaya Tahun 2016
3. Tamat SLTA di SMAN 7 Surabaya Tahun 2019
4. Pendidikan Tinggi (PT) STIESIA Surabaya

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VIII	2019-2023	Akuntansi

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya



Selvi Alifia Putri

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkat rahmat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel *Intervening*”**. Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tentunya tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat, rahmat, hidayah dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan lancar.
2. Ibu Dr. Nur Fadrih 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. Ibu Dr. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing penulisan skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan kesabarannya, serta memberikan pengarahan yang bermanfaat perihal penulisan skripsi.

5. Ibu Lidya Setyawardani, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Wali yang telah banyak membantu dalam memberikan pengarahan pada setiap perwalian berlangsung.
6. Bapak dan Ibu Dosen serta para staf STIESIA Surabaya yang telah memberikan banyak bekal ilmu yang bermanfaat dan teladan selama kegiatan perkuliahan berlangsung sehingga penulis bias menyelesaikan Pendidikan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya dengan baik.
7. Kedua orang tua penulis yang senantiasa selalu memberikan semangat dan bantuan secara moral maupun materil, serta selalu mendoakan tiada hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
8. Keluarga tercinta penulis yaitu Tante, Om, Adik, dan Nenek tercinta yang selalu memberikan support dan doa agar skripsi ini cepat selesai.
9. Diri saya sendiri, karena telah optimis, pantang menyerah, dan selalu percaya bahwa saya bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik meskipun banyak kendala dalam penulisan skripsi.
10. Teman seperjuangan dan seperbimbingan penulis, Dwi Puspita yang selalu mendukung dan memberikan semangat antar satu sama lain agar penulisan skripsi segera terselesaikan.
11. Wahyu Ghany Masjkur yang selalu support dan memberikan semangat pada penulis agar penulisan skripsi ini cepat terselesaikan. Terimakasih sudah menjadi pendengar yang baik serta dukungan dan semangat yang telah diberikan kepada penulis.



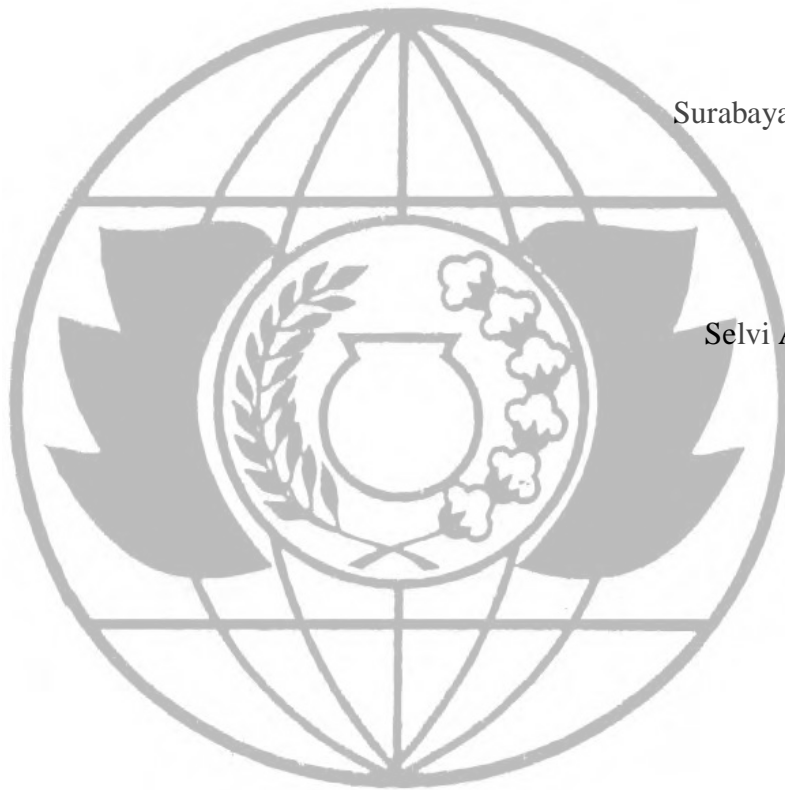
12. Keluarga Cemara Risma Dwi, Rifky Putra, dan Arik Wijaya yang sudah penulis anggap sebagai keluarga karena selalu menemani, saling mendukung, serta berbagi canda tawa dan keluh kesah sejak awal perkuliahan hingga semester akhir ini. Terimakasih karena telah meluangkan waktu dan selalu bersedia menjadi pendengar yang baik.
13. Zonggolan Grup Ananta, Dina, Galih, Calista, Abrin, dan Eka yang juga sudah penulis anggap sebagai keluarga karena selalu menemani, saling support, serta berbagi keluh kesah dan canda tawa yang cukup menghibur. Terimakasih karena telah meluangkan waktu dan selalu bersedia menjadi pendengar yang baik.
14. Putri Tirami dan Annisa Aprilia selaku sahabat penulis yang telah menemani, membantu, dan memberikan semangat serta masukan positif kepada penulis. Terimakasih karena telah meluangkan waktu dan selalu bersedia menjadi pendengar yang baik.
15. Teman-teman seperjuangan di STIESIA kelas SA-6 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih atas kebersamaan, waktu dan semangatnya selama menjalani masa studi, khususnya Lova yang sudah bersedia untuk mendengar keluh kesah penulis serta memberikan masukan positif sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
16. Serta kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan berlipat ganda atas kebaikan semuanya. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih

banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca untuk penyempurnaan penulisan ini. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat, wawasan, dan pengetahuan bagi para pembaca.

Surabaya, 22 Juli 2023

Selvi Alifia Putri



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN SKRIPSI .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
<i>ABSTRACT</i> .....	xviii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	12
<b>BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	13
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	13
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	14
2.1.3 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	15
2.1.4 Nilai Perusahaan .....	16
2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....	18
2.1.6 Kepemilikan Institusional .....	19
2.1.7 Kebijakan Dividen .....	19
2.1.8 Kebijakan Hutang .....	21
2.1.9 Penelitian Terdahulu .....	23

2.2	Rerangka Pemikiran.....	29
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	32
2.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .	32
2.3.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	34
2.3.4	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	35
2.3.5	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang	36
2.3.6	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang. .....	36
2.3.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang .....	37
2.3.8	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	38
2.3.9	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	39
2.3.10	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	40
<b>BAB 3</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>42</b>
3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi Penelitian .....	42
3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	42
3.2.1	Populasi .....	42
3.2.2	Sampel.....	43
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.3.1	Jenis Data .....	46
3.3.2	Sumber Data .....	47
3.3.3	Cara Mengumpulkan Data.....	47
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	47
3.4.1	Variabel Independen (X).....	48
3.4.2	Variabel Dependen (Y) .....	49
3.4.3	Variabel Intervening (Z) .....	50
3.5	Teknik Analisis Data .....	50
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	51

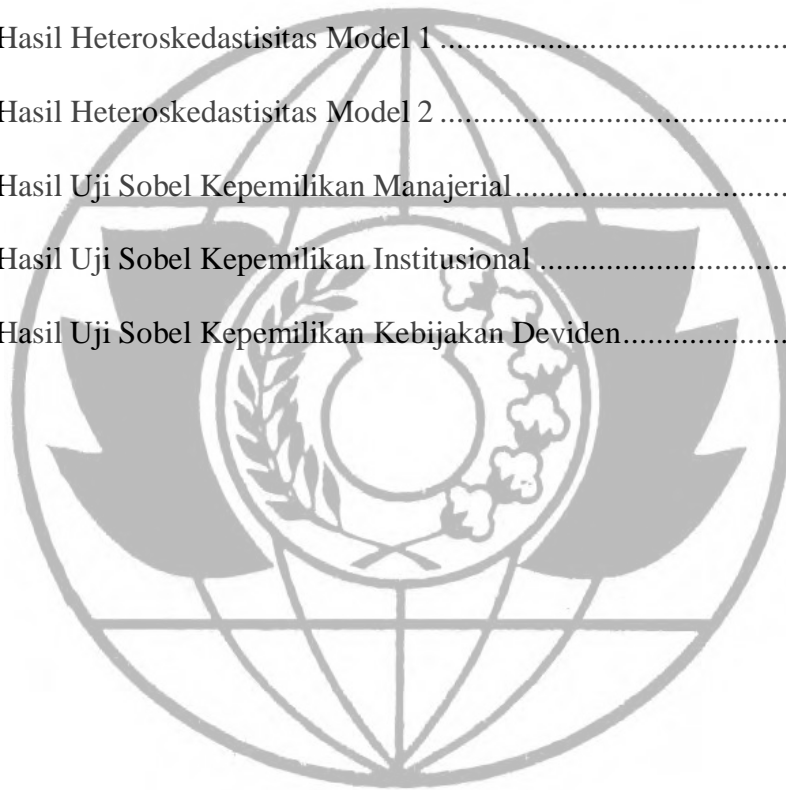
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	51
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	55
3.5.4 Uji Hipotesis.....	56
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>59</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	59
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian .....	59
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	60
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	73
4.1.5 Pengujian Hipotesis .....	76
4.2 Pembahasan.....	87
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .	88
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	88
4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	90
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	92
4.2.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang	93
4.2.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang. .....	93
4.2.7 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang .....	94
4.2.8 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	95
4.2.9 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	96
4.2.10 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	97
<b>BAB 5 : PENUTUP.....</b>	<b>99</b>
5.1 Simpulan .....	99
5.2 Keterbatasan.....	103
5.3 Saran .....	103
<b>JADWAL PENELITIAN .....</b>	<b>104</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>105</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>111</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Pemilihan Sampel Penelitian .....	45
2. Daftar Sampel Perusahaan .....	47
3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Sebelum Outlier) .....	61
4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Setelah Outlier).....	63
5. Hasil Uji Normalitas Model 1 .....	68
6. Hasil Uji Normalitas Model 2 .....	69
7. Hasil Uji Autokorelasi Model 1 .....	70
8. Hasil Uji Autokorelasi Model 2 .....	70
9. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 .....	71
10. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2.....	72
11. Hasil Analisis Regresi Model 1.....	75
12. Hasil Analisis Regresi Model 2.....	76
13. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1 .....	77
14. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2 .....	78
15. Hasil Uji F Model 1 .....	79
16. Hasil Uji F Model 2.....	79
17. Hasil Uji t Model 1 .....	80
18. Hasil Uji t Model 2 .....	82

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran .....	31
2. Model Penelitian.....	42
3. Hasil Normalitas Model 1 .....	66
4. Hasil Normalitas Model 2.....	67
5. Hasil Heteroskedastisitas Model 1 .....	73
6. Hasil Heteroskedastisitas Model 2 .....	74
7. Hasil Uji Sobel Kepemilikan Manajerial.....	84
8. Hasil Uji Sobel Kepemilikan Institusional .....	86
9. Hasil Uji Sobel Kepemilikan Kebijakan Deviden.....	88



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	111
2. Tabel Perhitungan Kepemilikan Manajerial (KM).....	112
3. Tabel Perhitungan Kepemilikan Institusional (KI) .....	115
4. Tabel Perhitungan Kebijakan Dividen ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ).....	118
5. Tabel Perhitungan Kebijakan Hutang ( <i>Debt Equity Ratio</i> ) .....	121
6. Tabel Perhitungan Nilai Perusahaan ( <i>Price Book Value</i> ).....	124
7. Hasil Output SPSS (Sebelum Outlier).....	127
8. Hasil Output SPSS (Setelah Outlier).....	135

