

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2016-2018)**

S K R I P S I

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
guna menyelesaikan studi akhir dan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank
Semarang



Disusun Oleh :

Nama : **NELLAREZA EUNIKE PRAJAYANTI**
NIM : **16.05.52.0263**
Program Studi : **S1 Akuntansi**

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS STIKUBANK

SEMARANG

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

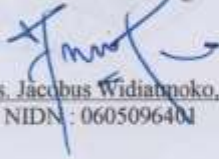


Manuskrip Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun disetujui untuk mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul :

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBLIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018)

Oleh:
Nellareza Eunike Prajayanti
NIM : 16.05.52.0263
Program Studi Strata 1 (S1) Akuntansi
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank
Semarang

Semarang, 20 Juli 2020
Dosen Pembimbing


(Dr., Drs. Jacobus Widiatmoko, M.M)
NIDN : 0605096401

HALAMAN PENGESAHAN



Manuskrip Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun disetujui untuk mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBLIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018)

Oleh:
Nellareza Eunike Prajayanti
NIM : 16.05.52.0263
Program Studi Strata 1 (S1) Akuntansi

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pendadaran Skripsi dan skripsi telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal 4 Agustus 2020

SUSUNAN DEWAN PENGUJI



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI



Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

Nama : Nellareza Eunike Prajayanti
NIM : 16.05.52.0263
Program studi : Strata 1 (S1) Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul :

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2016-2018 tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya aku 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 itu. Bila kemudian hari terbukti saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 20 Juli 2020

Yang menyatakan

(Nellareza Eunike Prajayanti)

MOTTO

“Nikmatilah setiap proses yang sedang dilalui, karena Tuhan sedang menyiapkan waktu yang terbaik kepada setiap umat yang percaya kepada-Nya”

(Nellareza Eunike Prajayanti)

“Percayalah kepada TUHAN dengan segenap hatimu, dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri”

(Amsal 3:5)

“TUHAN itu baik; Ia adalah tempat pengungsian pada waktu kesusahan; Ia mengenal orang-orang yang berlindung kepada-Nya”

(Nahum 1:7)

“ALLAH Tuhanku itu kekuatanku: Ia membuat kakiku seperti rusa, Ia membiarkan aku berjejak dibukit-bukitku”

(Habakuk 3:19)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Selesainya skripsi ini dengan baik, tidaklah hanya karena penulis saja tetapi banyak pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terutama penulis ucapkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Kedua orang tua saya, Bapak Paulus Agus Prayogi dan Ibu Tesitia Maryati yang selalu membantu, menyemangati, mendoakan serta memberikan perjuangan dan dorongan kasih sayang yang tiada habisnya.
2. Kakak Abednego, Kakak Malta dan keluarga besar saya yang selalu memberi semangat, dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr., Drs. Jacobus Widiatmoko, M.Mselaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan ilmu, dan memberikan masukan-masukan serta semangat kepada saya selama menyelesaikan skripsi.
4. Sahabat-sahabat saya Archangela Leoni H.T S.Akt, Lusiana Syahara Bakti S.Akt, Renny Silviana Putri S.Akt, Aslihatul Fuadah, Umi Malatul Hanifah yang selalu memberikan semangat dan dukungan agar saya tidak putus asa dalam mengerjakan skripsi ini dan berjuang bersama dengan saya dari semester 1 sampai sekarang.
5. Teman-teman saya Indah, Yemima, Alvin yang sedang sama sama berjuang menyusun skripsi. Terimakasih sudah banyak membantu dan menemani perjuangan ini.
6. Keluarga besar PMK SION dan GIA Muktiharjo yang banyak memberikan dukungan secara rohani kepada saya.
7. Pihak-pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, terimakasih atas dukungan, bantuan dalam pembuatan skripsi ini, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.
8. Almameter Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan menguji pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan. Sampel diambil dengan metode *purposive sampling*.

Hasil dari penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang merupakan variabel moderasi dalam hubungan antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara kedua variabel tersebut sedangkan pada hubungan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan kedua variabel.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study was conducted with the aim of examining the effect of managerial ownership and institutional ownership on firm value with dividend policy as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data used are secondary data in the form of annual financial statements. Samples were taken by purposive sampling method.

The results of the research that have been conducted indicate that managerial ownership and institutional ownership do not affect firm value while dividend policy affects firm value. The control variable, namely firm size, has no effect on firm value, while profitability has an effect on firm value. Dividend policy, which is a moderating variable in the relationship between managerial ownership and firm value, is not able to moderate the relationship between the two variables, while in the relationship between institutional ownership and firm value, dividend policy is able to moderate the relationship between the two variables.

Keywords: *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Firm Size, Profitability, Dividend Policy, Firm Value.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi studi empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi Program Studi (S-1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Dalam proses penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam skripsi ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Safik Faozi, SH., M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang.
2. Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
3. Ibu Cahyani Nuswandari, SE., M.Si., Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Stikubank Semarang.
4. Dr., Drs. Jacobus Widiatmoko, M.Mselaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan laporan skripsi ini,
5. Dr. Sunarto, M.M selaku penguji kedua yang sudah banyak membantu memberikan kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi.
6. Ibu Ida Nurhayati, S.E., M.Si selaku penguji ketiga yang juga banyak membantu memberikan masukan di dalam perbaikan skripsi.

7. Bapak Alfasadun selaku dosen wali yang memberikan dukungan, arahan, dan saran kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
8. Seluruh Dosen, Karyawan dan Staff Universitas Stikubank Semarang yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan yang bermanfaat.

Demikianlah dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu kritik dan saran membangun sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan pengetahuan bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 20 Juli 2020

Penyusun

(Nellareza Eunike Prajayanti)

NIM: 16.05.52.0263

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II	11
TELAAH PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Keagenan	11
2.1.2. Teori Sinyal.....	12
2.1.3. Kepemilikan Manajerial	14
2.1.4. Kepemilikan Institusional	14
2.1.5. Nilai Perusahaan.....	15
2.1.6. Kebijakan Dividen.....	16
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	17
2.1.8. Profitabilitas	18
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	22
2.4. Model Penelitian	28

BAB III	29
METODE PENELITIAN	29
3.1. Objek Penelitian.....	29
3.2. Populasi dan Pengambilan Sampel	29
3.3. Jenis dan Teknik Pengambilan Data	30
3.4. Definisi Konsep, Operasional dan pengukuran Variabel	30
3.4.1. Variabel Dependen	31
3.4.2. Variabel Independen.....	32
3.4.3. Variabel Moderasi	33
3.4.4. Variabel Kontrol.....	34
3.5. Rencana Transformasi data dan Uji Normalitas Data.....	36
3.6. Pengujian Asumsi Klasik.....	37
3.7. Model Penelitian dan Rencana Analisis Data.....	38
3.8. Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	39
3.9. Rencana Pengujian Model dan Pengujian Hipotesis.....	40
BAB IV	42
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	42
4.1. Populasi dan Sampel	42
4.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	42
4.3. Uji Normalitas.....	45
4.4. Uji Asumsi Klasik	47
4.4.1. Uji Multikolinearitas.....	47
4.4.2. Uji Autokorelasi	48
4.4.3. Uji Heteroskedastisitas	49
4.5. Uji Model.....	50
4.5.1. Uji Statistik F	50
4.5.2. Koefisien Determinasi	51
4.6. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	52
4.7. Uji Hipotesis (Uji Statistik T).....	52
4.8. Pembahasan	54
BAB V	59
PENUTUP	59
5.1. Kesimpulan	59
5.2. Keterbatasan Penelitian	59

5.3. Implikasi	60
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN	70

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel.....	35
Tabel 4.1. Sampel Penelitian	42
Tabel 4.2. Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Outlier	43
Tabel 4.3. Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier	43
Tabel 4.4. Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	45
Tabel 4.5. Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	46
Tabel 4.6. Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.8. Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.9. Uji Statistik F	51
Tabel 4.10. Koefisien Determinasi	51
Tabel 4.11. Uji Statistik t	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Skema Model Penelitian	28
Gambar 4.1. Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Nama Perusahaan dan Kode Perusahaan	70
Lampiran 2: Tabulasi Data	75
Lampiran 3: Output Statistika Deskriptif	80
Lampiran 4: Output Uji Normalitas	81
Lampiran 5: Output Uji Multikolonieritas	82
Lampiran 6 : Output Uji Autokorelasi	83
Lampiran 7: Output Uji Heteroskedastisitas	84
Lampiran 8: Output Uji Statistik F	85
Lampiran 9: Output Koefisien Determinasi (R^2).....	86
Lampiran 10: Output Uji t.....	87
Lampiran 11: Lembar Bimbingan Skripsi.....	88
Lampiran 12 Surat Keterangan Bebas Plagiarisme Turnitin.....	91
Lampiran 13 Berita Acara Revisi Ujian Skripsi.....	92

