



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSTRUKSI DAN
BANGUNAN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2019**

Oleh :

Danila Putri Fortuna

2017-11-012

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSTRUKSI DAN
BANGUNAN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2019**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria

Kudus

Oleh :

Danila Putri Fortuna

2017-11-012

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSTRUKSI DAN
BANGUNAN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2019**

Nama : Danila Putri Fortuna
NIM : 2017-11-012
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan diharapkan Tim Penguji Ujian
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

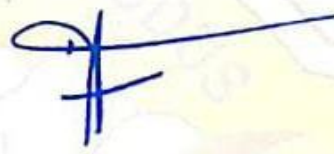
Kudus, 2022

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I



(Nurul Rizka Arumsari., S.E., M.M.)
NIDN. 0628048702



(Dr. Mokhamad Arwani., S.E., M.M.)
NIDN. 0610057804

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



(Dr. Kertati Sumekar., S.E., M.M.)
NIDN. 0616077304



(Dian Wismar'ain., S.E., M.M.)
NIDN. 0612127702

MOTTO DAN PEREMBAHAN

MOTO :

“Perlu gagal agar mengerti artinya perjuangan, perlu patah agar mengerti artinya sembuh karena sebuah keberhasilan tidak datang dengan sekali percobaan”.

“Aku tahu jika aku gagal pun aku tak akan menyesalinya. Satu-satunya yang akan aku sesali adalah jika aku tidak mencobanya.” (Jeff Bezos)

PERSEMBAHAN :

1. Kepada orang tuaku, Bapak Sujoko dan Ibu Partini, serta kakak-kakakku dan adikku yang senantiasa memberikan motivasi, doa, kasih sayang dan dukungan selama mengerjakan skripsi.
2. Kepada Dosen pembimbing Bapak Dr. Mokhamad Arwani., S.E., M.M. dan Ibu Dian Wismar'ain., S.E., M.M. yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang karena dengan syafaat, taufik dan hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Sholawat serta salam tak lupa saya panjatkan dan junjungkan kepada nabi agung Muhammad SAW.

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi (Studi Perusahaan Manufaktur Sektor Konstruksi dan Bangunan) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019”** disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu (S1) Program Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus 2022. Dalam penyusunan skripsi ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono., M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar., S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin penelitian ini.
3. Nurul Rizka Arumsari., S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan izin penelitian ini.
4. Dr. Mokhamad Arwani., S.E., M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingannya dalam penyusunan proposal skripsi hingga skripsi ini selesai.

5. Dian Wismar'ain., S.E., M.M., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingannya dalam penyusunan proposal skripsi hingga skripsi ini selesai.
6. Kedua orang tuaku, kakak-kakakku dan adikku yang telah mendo'akan serta memberikan motivasi dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini jauh dari sempurna. Untuk itu kritik dan saran sangat peneliti harapkan demi perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Semoga karya ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.



Kudus,

2022

Penulis

Danila Putri Fortuna
NIM. 2017-11-012

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSTRUKSI DAN
BANGUNAN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2019**

Danila Putri Fortuna
2017-11-012

Pembimbing 1 : Dr. Mokhamad Arwani., S.E., M.M.
2 : Dian Wimar'ain., S.E., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, keputusan investasi dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Penelitian ini merupakan penelitian kausalitas dengan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor konstruksi dan bangunan selama periode 2016-2019 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Analisis data menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS) software 3.0. Hasil penelitian menunjukkan : struktur modal berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, keputusan investasi berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, kepemilikan institusional berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Institusional,
Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, INVESTMENT DECISIONS
AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY VALUE THROUGH
DIVIDEND POLICY AS A MEDIATION VARIABLE (STUDY OF THE
CONSTRUCTION AND BUILDING SECTOR MANUFACTURING
COMPANIES) LISTED IN THE INDONESIA EXCHANGE PERIOD 2016-
2019***

Danila Putri Fortuna
2017-11-012

Pembimbing 1 : Dr. Mokhamad Arwani., S.E., M.M.
2 : Dian Wimar'ain., S.E., M.M.

***UNIVERSITY MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSSINESS
MANAGEMENT STUDY PROGRAM***

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of capital structure, investment decisions and institutional ownership on firm value through dividend policy as a mediating variable in manufacturing companies in the construction and building sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 period. This research is causality research with quantitative approach. The population of this study are manufacturing companies in the construction and building sector during the 2016-2019 period which are listed on the Indonesia Stock Exchange with purposive sampling technique. Data analysis using Partial Least Square (PLS) software 3.0 method. The results showed : capital structure has a negative but not significant effect on firm value, investment decisions have a negative but not significant effect on firm value, institutional ownership has a positive but not significant effect on firm value, capital structure has a negative but not significant effect on firm value through dividend policy as a mediating variable, investment decisions have a negative but not significant effect on firm value through dividend policy as a mediating variable, institutional ownership has a negative but not significant effect on firm value through dividend policy as a mediating variable, dividend policy has a negative and significant effect on firm value.

*Keywords : Capital Structure, Investment Decisions, Institutional Ownership,
Firm Value, Dividend Policy*

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | v |
| KATA PENGANTAR..... | vi |
| ABSTRAKSI..... | viii |
| <i>ABSTRACT</i> | ix |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xiv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2. Ruang Lingkup..... | 8 |
| 1.3. Perumusan Masalah..... | 8 |
| 1.4. Tujuan Penelitian..... | 12 |
| 1.5. Manfaat Penelitian..... | 13 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1. Manajemen Keuangan..... | 15 |
| 2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan..... | 15 |
| 2.1.2. Tujuan Manajemen Keuangan..... | 16 |
| 2.2. Struktur Modal..... | 17 |
| 2.2.1. Pengertian Struktur Modal..... | 17 |

| | |
|--|----|
| 2.2.2. Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal..... | 17 |
| 2.2.3. Proksi Struktur Modal..... | 18 |
| 2.3. Keputusan Investasi..... | 18 |
| 2.3.1. Pengertian Keputusan Investasi..... | 18 |
| 2.3.2. Faktor Menentukan Tingkat Investasi..... | 19 |
| 2.3.3. Fungsi Investasi..... | 20 |
| 2.3.4. Proksi Keputusan Investasi..... | 20 |
| 2.4. Kepemilikan Institusional..... | 20 |
| 2.4.1. Pengertian Kepemilikan Institusional..... | 20 |
| 2.4.2. Proksi Kepemilikan Institusional..... | 21 |
| 2.5. Kebijakan Dividen..... | 21 |
| 2.5.1. Pengertian Kebijakan Dividen..... | 21 |
| 2.5.2. Jenis-jenis Kebijakan Dividen..... | 22 |
| 2.5.3. Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen..... | 22 |
| 2.5.4. Proksi Kebijakan Dividen..... | 23 |
| 2.6. Nilai Perusahaan..... | 23 |
| 2.6.1. Pengertian Nilai Perusahaan..... | 23 |
| 2.6.2. Konsep Nilai Perusahaan..... | 24 |
| 2.6.3. Proksi Nilai Perusahaan..... | 25 |
| 2.7. Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 25 |
| 2.8. Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 29 |
| 2.9. Hipotesis..... | 30 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1 Rancangan Penelitian..... | 34 |
| 3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional..... | 35 |
| 3.2.1 Variabel Penelitian..... | 35 |
| 3.2.2 Definisi Operasional..... | 35 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data..... | 38 |
| 3.4 Populasi dan Sampel..... | 38 |
| 3.5 Pengumpulan Data..... | 41 |
| 3.6 Pengolahan Data..... | 42 |
| 3.6.1 <i>Editing</i> | 42 |
| 3.6.2 <i>Tabulating</i> | 42 |
| 3.6.3 Pemrosesan Data..... | 42 |
| 3.7 Uji Validitas dan Reliabilitas..... | 43 |
| 3.8 Analisis Data..... | 48 |
| 3.8.1 Pengukuran Metode <i>Partial Least Square</i> (PLS)..... | 48 |
| 3.8.2 Langkah-langkah <i>Partial Least Square</i> (PLS)..... | 48 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | |
| 4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian..... | 53 |
| 4.2. Penyajian Data..... | 59 |
| 4.3. Analisis Data..... | 71 |
| 4.4. Pembahasan..... | 77 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1. Kesimpulan..... | 86 |

| | |
|---------------------|----|
| 5.2. Saran..... | 87 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 89 |
| LAMPIRAN..... | 93 |



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3.1 Daftar Populasi Penelitian Perusahaan..... | 39 |
| Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan..... | 41 |
| Tabel 3.3 Nilai <i>Outer Loading</i> | 44 |
| Tabel 3.4 Pengukuran <i>Discriminant Validity</i> | 45 |
| Tabel 3.5 Pengukuran <i>Cronbach's dan Composite Reliability</i> | 46 |
| Tabel 3.6 <i>R-Square</i> | 47 |
| Tabel 4.1 Struktur Modal..... | 60 |
| Tabel 4.2 Keputusan Investasi..... | 62 |
| Tabel 4.3 Kepemilikan Institusional..... | 64 |
| Tabel 4.4 Kebijakan Dividen..... | 66 |
| Tabel 4.5 Nilai Perusahaan..... | 68 |
| Tabel 4.6 Koefisien Jalur atau Pengaruh Langsung..... | 73 |
| Tabel 4.7 Pengaruh Tidak Langsung..... | 75 |
| Tabel 4.8 Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung..... | 84 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 30 |
| Gambar 4.1 Grafik Struktur Modal..... | 60 |
| Gambar 4.2 Grafik Keputusan Investasi..... | 63 |
| Gambar 4.3 Grafik Kepemilikan Institusional..... | 65 |
| Gambar 4.4 Grafik Kebijakan Dividen..... | 67 |
| Gambar 4.5 Grafik Nilai Perusahaan..... | 69 |
| Gambar 4.6 Model Struktural Variabel Konstruk..... | 70 |
| Gambar 4.7 Output Hasil <i>Bootstraping</i> PLS | 72 |

