



PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2019

OLEH
MUNASSIROH HALIMATUL AFIFAH

2016-11-292

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2020



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2019**

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

Kudus

Oleh :

MUNASSIROH HALIMATUL AFIFAH

NIM. 2016-11-292

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2020

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2019**

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

Kudus, 29 Juni 2020

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I



Dina Lusianti, SE., MM., AAK
NIDN. 0630098401



Dr. Suprivono, SE., MM
NIDN. 0614037104

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II




Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM
NIDN. 0618066201



Dina Lusianti, SE., MM., AAK
NIDN. 0630098401

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain “

(QS. Al-Insyiroh 6-7)

“Dan janganlah kamu memalingkan mukamu dari manusia (karena kesombongan) dan janganlah kamu berjalan di muka bumi ini dengan angkuh. Sesungguhnya Allah SWT. tidak menyukai orang-orang yang sombong lagi membanggakan diri”

(QS. Lukman 18)

Persembahan :

1. Untuk Ayah saya (Bapak Noorrikhan) dan Ibu saya (Ibu Sulikhah) yang selalu mendukung saya secara lahir dan batin, moril dan materil dengan doa, kasih sayang, dan kesabaran. Terima kasih atas usaha dan dukungan dalam proses pembelajaran saya sehingga dapat berjalan lancar dan sukses.
2. Untuk dosen pembimbing (Bapak Supriyono dan Ibu Dina Lusianti) yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan saya dengan penuh kesabaran selama menyusun skripsi.
3. Untuk semua keluarga dan teman-teman saya yang selalu mengingatkan agar selalu belajar dengan tekun dan bersungguh-sungguh. Terima kasih atas motivasi dan nasihat-nasihatnya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019”.

Penulis menyadari bahwa tidak dapat menyelesaikan tugas akhir ini tanpa kontribusi bantuan dari berbagai pihak yang telah membantu saya menyusun skripsi ini. Oleh karena itu, Penulis ingin mengucapkan terima kasih dan apresiasi yang setinggi-tingginya kepada :

1. Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
2. Dina Lusianti, SE., MM., AAK selaku ketua Program Studi Manajemen Universitas Muria Kudus sekaligus sebagai dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan Penulis dalam menyusun skripsi.
3. Dr. Supriyono, SE., MM selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan Penulis dalam menyusun skripsi.
4. Seluruh dosen di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu, pandangan, saran serta nasihat kepada Penulis.

5. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan doa dan restu serta dorongan baik secara lahir maupun batin, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Seluruh keluarga dan teman seperjuangan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan semangat serta bantuan dalam penyusunan skripsi ini.

Akhirnya Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu dengan senang hati menerima kritik dan saran yang membangun agar kedepannya dapat menjadi lebih baik. Skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kudus, 1 April 2010

Penulis

Munassiroh Halimatul Afifah

NIM. 2016-11-292

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2019**

MUNASSIROH HALIMATUL AFIFAH
2016-11-292

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, SE., MM
2 : Dina Lusianti, SE., MM., AAK

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

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019. Penelitian ini menggunakan struktur modal dan kepemilikan manajerial sebagai variabel independen, kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Sampel penelitian yang digunakan yaitu perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019 sebanyak 5 perusahaan. Metode yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan pengujian hipotesis yang dilakukan dengan menggunakan analisis jalur pada SPSS 23.

Hasil analisis ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan dividen dapat memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen tidak dapat memediasi kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND MANAGERIAL OWNERSHIP OF FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MEDIATING VARIABLE ON PHARMACEUTICAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2015-2019

MUNASSIROH HALIMATUL AFIFAH
NIM. 201611292

Advisor 1 : Dr. Supriyono, SE., MM
2 : Dina Lusianti, SE., MM., AAK

***UNIVERSITY MURIA KUDUS
FACULTY F EKONOMIC AND BUSINESS
MANAGEMENT PROGRAM STUDY
ABSTRACT***

This study aims to determine The Influence of Capital structure and Managerial Ownership of Firm Value with Dividend Policy as a Mediating Variable on Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. This study uses capital structure and managerial ownership as an independent variable, dividend policy as a mediating variable, and company value as the dependent variable. The research sample used is pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019 as many as 5 companies. The method used is descriptive statistical analysis, classic assumption test, and hypotesis testing which is done using path analysis on Statistical Package for the Social Science 23.

The result of this analysis show that capital structure has no significant negative effect on firm value, managerial ownership has no significant positive effect on firm value, dividend policy has no significant negative effect on firm value, capital structure has no significant negative effect on dividend policy, managerial ownership has an effect positive and significant towards dividend policy, dividend policy can mediate capital structure to firm value, and dividend policy cannot mediate managerial ownership to firm value.

Keywords : Capital Structure, Managerial Ownership, Dividend Policy, Firm Value

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian	8
1.3 Rumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Manfaat Penelitian	11
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.2 Hubungan Antar Variabel.....	17
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	28
2.4 Hipotesis	19

	Halaman
BAB III. METODE PENELITIAN	30
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	30
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.4 Populasi dan Sampel.....	33
3.5 Pengumpulan Data	35
3.6 Metode Analisis Data.....	35
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	43
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	43
4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	50
4.4 Hasil Analisis Jalur	57
4.5 Pembahasan	64
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3.2 Seleksi Kriteria Sampel Penelitian	34
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Farmasi	35
Tabel 3.4 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Model I	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Model II.....	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Model I.....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Model II	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Model I	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Model II	57
Tabel 4.8 Hasil R Square Model I	58
Tabel 4.9 Hasil Regresi Model I.....	59
Tabel 4.10 Hasil R Square Model II	60
Tabel 4.11 Hasil Regresi Model II.....	61
Tabel 4.12 Hasil Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	28
Gambar 3.1 Model Diagram Jalur Struktural.....	41
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I.....	52
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II	53
Gambar 4.3 Hasil Diagram Jalur Struktural.....	62

