

**SKRIPSI**



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RATIO EXPORT  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
ADVERTISING, PRINTING DAN MEDIA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

Oleh:

**IMTIKHANA AULIYA PUTRI**

**NIM. 2016-11-106**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2020**



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RATIO EXPORT  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
ADVERTISING, PRINTING DAN MEDIA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

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

Oleh:

**IMTIKHANA AULIYA PUTRI**

**NIM. 2016-11-106**

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

**TAHUN 2020**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RATIO EXPORT TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
ADVERTISING, PRINTING DAN MEDIA YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

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

Kudus, 19 Agustus 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 Allah tidak akan mengubah suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan mereka sendiri.”

(Q.S Ar-Rad ayat 11)

“Jadilah manusia yang pada kelahiranmu semua orang tertawa bahagia, tapi hanya kamu sendiri yang menangis. Dan pada kematianmu semua orang menangis sedih, tetapi hanya kamu sendiri yang tersenyum.”

(Ali Bin Abi Tholib)

### PERSEMBAHAN:

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Kedua orang tuaku tercinta.
2. Adikku tersayang.
3. Keluarga dan sahabat-sahabat yang selalu membantu, mendukung, dan bertukar pikiran bersamaku.
4. Almamater UMK Kebanggaanku

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, atas segala limpahan nikmat, rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ratio Export terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Advertising, Printing dan media yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018” ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Suparno, SH. MS. Rektor Universitas Muria Kudus
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs.MM. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
3. Ibu Dina Lusianti,SE.,MM.,AAK. Ketua Program Studi Manajemen
4. Bapak Dr.Supriyono,SE.,MM selaku dosen Pembimbing Skripsi Pertama yang telah meluangkan waktu, perhatian dan bimbingan selama penulis menyelesaikan skripsi.
5. Ibu Dina Lusianti,SE.,MM.,AAK. Selaku dosen Pembimbing Skripsi Kedua yang telah meluangkan waktu, perhatian dan bimbingan selama penulis menyelesaikan skripsi.

6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Bundaku Muthmainnah dan Bapakku Muttaqin, terimakasih telah memberikan support berupa materi, semangat, motivasi, kasih sayang serta Do'a yang tidak pernah putus.
8. Adikku Salsabili Aditiya dan keluarga besarku yang telah memeberikan Do'a dan semangat.
9. Sahabat-sahabatku yang tak bisa kutulis satu persatu yang telah menemani hari-hariku memberi saya banyak motivasi, do'a dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini, namun tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Dalam penulisan skripsi ini penulis telah berusaha secara maksimal, namun apabila masih ada kekurangan maka kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk perbaikan lebih lanjut. Akhirnya,penulis berharap semoga laporan skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Kudus, 26 Juni 2020  
Penulis

Imtikhana Auliya Putri  
201611106

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RATIO EXPORT  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
ADVERTISING, PRINTING DAN MEDIA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

IMTIKHANA AULIYA PUTRI  
2016-11-106

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

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

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan saham, keputusan pendanaan kebijakan dividen dan rasio ekspor terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *advertising*, *printing* dan media yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Struktur kepemilikan saham yang digunakan yakni kepemilikan institusional, Debt Equity Ratio digunakan sebagai proksi keputusan pendanaan, Dividend Payout Ratio sebagai proksi kebijakan dividen, rasio ekspor diproksikan dengan menggunakan Export Ratio dan Price Book Value sebagai proksi nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *advertising*, *printing* dan media selama periode 2014-2018. Adapun sampel yang digunakan adalah 6 perusahaan dengan teknik purposive sampling. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan dan variabel independen dalam penelitian ini terdiri dari struktur kepemilikan saham institusional, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan rasio ekspor. Metode yang digunakan adalah metode analisis regresi linier berganda yang di olah dengan SPSS versi 23. Hasil analisis menunjukkan bahwa struktur kepemilikan saham berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan dan keputusan pendanaan, kebijakan dividen, rasio ekspor tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Struktur kepemilikan saham, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan rasio ekspor.

**THE INFLUENCE OF SHARE OWNERSHIP STRUCTURE, FINANCING  
DECISIONS, DIVIDEND POLICIES AND EXPORT RATIO ON  
COMPANY VALUE IN COMPANIES SUB-SECTOR ADVERTISING,  
PRINTING AND MEDIA LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2014-2018**

IMTIKHANA AULIYA PUTRI  
2016-11-106

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

**MURIA KUDUS UNIVERSITY**  
**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS PROGRAMS OF**  
**MANAGEMENT**

***ABSTRACT***

This study discusses the planning of share ownership, the decision to submit a dividend policy and the investment ratio to the advertising, printing and media sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The share ownership structure used is institutional ownership, the Debt Equity Ratio is used as a proxy for ownership decisions, Dividend Payment Ratios as proxy dividends, export ratios are proxied by using the Export Ratio and Book Price Price as a proxy for company value. The population used in this study is the sector, printing and media advertising companies during the 2014-2018 period. The sample used was 6 companies with a purposive sampling technique. The dependent variable in this study is company value and the independent variable in this study consists of the structure of stock ownership, ownership decisions, dividend policy and export ratios. The method used is multiple linear regression analysis method that is processed with SPSS version 23. The results of the analysis show the structure of share ownership has a significant negative effect on company value and funding decisions, dividend policy, export ratio is not negatively related to firm value

**Keywords:** Structure of share ownership, funding decisions, dividend policy, and export ratios.



## DAFTAR ISI

HALAMAN Sampul .....	i
HALAMAN Judul .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAKSI .....	vii
ABSTRACT .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penulisan.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Signalling Theory.....	12
2.1.2 Agency Theory.....	13
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.4 Struktur Kepemilikan Saham .....	17

2.1.5	Keputusan Pendanaan .....	21
2.1.6	Kebijakan Dividen .....	23
2.1.7	Ratio Export .....	25
2.2	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	26
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	30
2.4	Hipotesis .....	31
2.4.1	Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.4.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap nilai Perusahaan ..	32
2.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	33
2.4.4	Pengaruh Ratio Export terhadap Nilai Perusahaan .....	33
2.4.5	Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ratio Export terhadap Nilai perusahaan.....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>36</b>
3.1	Rancangan Penelitian .....	36
3.2	Variabel Penelitian .....	36
3.2.1	Jenis Variabel.....	36
3.2.2	Definisi Operasional Variabel.....	37
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	39
3.3.1	Jenis Data .....	39
3.3.2	Sumber Data.....	39
3.4	Populasi dan Sampel .....	39

3.4.1	Populasi.....	39
3.4.2	Sampel.....	40
3.5	Pengumpulan Data .....	42
3.5.1	Penelitian Pustaka .....	43
3.5.2	Penelitian Lapangan .....	43
3.6	Pengolahan Data.....	43
3.7	Analisis Data .....	43
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	44
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda .....	46
3.7.4	Uji Hipotesis .....	47
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>50</b>
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	50
4.2	Penyajian Data.....	50
4.2.1	Uji Statistik Deskriptif .....	50
4.3	Analisis Data .....	52
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	52
4.3.2	Uji Hipotesis .....	56
4.4	Pembahasan.....	61
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>68</b>
5.1	Kesimpulan.....	68
5.2	Keterbatasan .....	69
5.3	Saran .....	70

DAFTAR PUSTAKA .....	72
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	76



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Data PBV Perusahaan Advertising, Printing dan Media .....	5
Tabel 2 Populasi Perusahaan Advertising, Printing dan Media.....	40
Tabel 3 Daftar Sampel Perusahaan Advertising, Printing dan Media .....	42
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	52
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas .....	53
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	55
Tabel 4.6 Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	56
Tabel 4.7 Hasil Uji F .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	61



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Advertising, Printing dan Media .....	77
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan Advertising, Printing dan Media .....	78
Lampiran 3 Data Induk Penelitian .....	79
Lampiran 4 Data Perhitungan Struktur Kepemilikan Saham Institusional .....	80
Lampiran 5 Data Perhitungan Keputusan Pendanaan .....	81
Lampiran 6 Data Perhitungan Kebijakan Dividen .....	82
Lampiran 7 Data Perhitungan Ratio Export .....	83
Lampiran 8 Data Perhitungan Nilai Perusahaan .....	85
Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis .....	86
Lampiran 10 Tabel Distribusi T ( $T_{tabel}$ ) .....	89
Lampiran 11 Tabel Distribusi F ( $F_{tabel}$ ) .....	90

