



**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2016-2020**

Oleh :

WINDA AYU LARASATI

NIM. 2017-11-434

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**



**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2016-2020**

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

Oleh :

WINDA AYU LARASATI

NIM. 2017-11-434

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2020**

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

Kudus, 2021

Mengetahui,


Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I



Dina Lusianti, SE., MM., AAK

NIDN. 0630098401



Dr. Dra. Mamik Indarvani, MS

NIDN. 0628045901

Mengetahui,

Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N.

NIDN. 0607076401



Dian Wismar'ain, SE, MM

NIDM. 0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

1. Sesungguhnya dibalik dan sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan lain. Dan hanya kepada tuhanmulah hendaknya kamu berharap (Qs. Al Insyrah 6-8).
2. Allah tidak membebani seseorang melainkan dengan kesanggupannya (Qs. Al-Baqarah : 286).
3. “Untuk mendapatkan kesuksesan, keberanianmu harus lebih besar daripada ketakutanmu”

Persembahan :

1. Allah SWT yang telah memberi kelancaran dalam menyelesaikan penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orang tua saya, Bapak Suntono dan Ibu Inarti karena dengan dukungan beliau segala hal terasa menjadi lebih mudah. Terima kasih selalu mendukung apa yang saya pilih dan mengajarkan jika pendidikan merupakan hal penting untuk dilaksanakan.

3. Adikku Bisma Adhitama yang selalu memberikan inspirasi dalam hidupku.
4. Muhammad Kevien Tio Fadly yang selalu memberikan motivasi dan menjadi penyemangat untuk saya dan selalu memberikan dukungan serta do'a untuk kelancaran menyelesaikan penyusunan penulisan skripsi ini.
5. Sahabat-sahabat terbaikku, yang selalu mendukung saya untuk segera menyelesaikan skripsi.
6. Teman-teman Program Studi Manajemen angkatan 2017.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2020”**. Skripsi ini ditulis guna menyelesaikan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam proses penulisan skripsi ini tak lepas dari bantuan dan dukungan beberapa pihak, Pada kesempatan ini, perkenankan penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N. selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dina Lusianti S.E.,M.M.,AAK. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Dra. Mamik Indaryani, M.S. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini sampai selesai.
5. Dian Wismar'ain, S.E.,M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini sampai selesai.

6. Bapak dan Ibu Dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu menyusun skripsi ini. Penulis hanya bisa mengucapkan terimakasih.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Semoga skripsi ini bermanfaat dan memberikan pengetahuan yang lebih bagi pembaca.

Kudus,.....2021
Penulis

Winda Ayu Larasati
NIM. 2017-11-434

**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2016-2020**

Winda Ayu Larasati

2017-11-434

Pembimbing : 1. Dr. Dra. Mamik Indaryani, MS

2. Dian Wismar'ain, SE,MM

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *likuiditas*, struktur modal dan struktu kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan data yang dipergunakan adalah data sekunder. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yang mendapatkan data dari 20 perusahaan selama 5 tahun yang digunakan dalam sampel penelitian. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan SEM AMOS versi 24. Penelitian ini memiliki hasil (1) Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. (2) Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 (3) Struktur kepemilikan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 ; (4) Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 (5) Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. (6) Struktur kepemilikan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020; (7) Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

Kata Kunci : likuiditas, struktur modal, struktur kepemilikan, nilai perusahaan dan kebijakan dividen.

*THE EFFECT OF LIQUIDITY, CAPITAL STRUCTURE, AND OWNERSHIP
STRUCTURE ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS
INTERVENING VARIABLES IN PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES
LISTED ON IDX 2016-2020*

WINDA AYU LARASATI

2017-11-434

Advisor : 1. Dr. Dra. Mamik Indaryani, MS

2. Dian Wismar'ain, SE, MM

MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT
STUDY PROGRAM

ABSTRACTION

This study aims to determine the effect of liquidity, capital structure and ownership structure on firm value with dividend policy as an intervening variable. This type of research is quantitative research and the data used are secondary data. Sampling in this study used a purposive sampling technique which obtained data from 20 companies for 5 years used in the research sample. Data analysis in this study uses SEM AMOS version 24. This study has the results (1) Liquidity has a negative and significant effect on dividend policy in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. (2) Capital structure has a positive and significant effect on dividend policy in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period (3) Ownership structure has a negative and significant effect on dividend policy on property and real estate companies listed on the Exchange. Indonesian Securities for the 2016-2020 period; (4) Liquidity has a negative and insignificant effect on firm value in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period (5) Capital structure has a positive and significant effect on firm value in property and real estate companies listed on the Stock Exchange. Indonesian Securities for the period 2016-2020. (6) Ownership structure has a negative and significant effect on firm value in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period; (7) Dividend policy has a negative and insignificant effect on firm value in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period.

Keywords: Liquidity, capital structure, ownership structure, firm value and dividend policy.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
ABSTRACTION.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	6
1.3 Perumusan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
1.5.1 Teoritis	10
1.5.2 Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Manajemen Keuangan.....	11
2.2 Teori Likuiditas	12
2.2.1 Struktur Modal	13
2.2.2 Struktur Kepemilikan.....	14
2.2.3 Kebijakan Dividen.....	15
2.2.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	17
2.2.5 Nilai Perusahaan.....	22
2.3 Penelitian Terdahulu	23
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	29
2.5 Hipotesis.....	31

BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Rancangan Penelitian	32
3.2 Variabel Penelitian	32
3.2.1 Jenis Variabel	33
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	33
3.3 Jenis dan Sumber Data	35
3.4 Populasi dan sampel	36
3.4.1 Populasi	36
3.4.2 Sampel	38
3.5 Pengumpulan data	39
3.6 Pengolahan data	40
1. Tabulating	40
2. Editing	40
3. Proses dengan Program Komputer	40
3.7 Analisis Data	40
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	41
3.7.2 Analisis Statistik	41
3.7.3 Pengembangan Model Teoritis	42
3.7.4 Pengembangan Diagram Alur (<i>Path Diagram</i>)	42
3.7.5 Konversi Diagram Alur Kedalam Persamaan	43
3.7.6 Memilih Matriks Input dan Estimasi Model Kovarians atau Korelasi ...	44
3.7.7 Kemungkinan Munculnya Masalah Identifikasi	44
3.7.8 Evaluasi Kriteria <i>Goodness-of-fit</i>	45
3.7.9 Uji Kesesuaian & Uji Statistik	46
3.7.10 Interpretasi dan Modifikasi Model	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	50
4.1.1 Sejarah Perusahaan Property	50
4.1.2 Aktivitas Perusahaan <i>Property</i>	51
4.2 Penyajian Data	53
4.2.1 Aktiva Lancar	53

4.2.2	Hutang Lancar	55
4.2.3	Total Hutang.....	56
4.2.4	Ekuitas (Modal Sendiri)	57
4.2.5	Jumlah Saham Kepemilikan Manajerial (lembar).....	58
4.2.6	Jumlah Saham Beredar (Lembar).....	59
4.2.7	Harga Saham	60
4.2.8	Total Dividen.....	61
4.2.9	Laba Bersih	62
4.3	Analisis Data	63
4.3.1	Analisis Rasio Keuangan	63
4.3.1.1	Likuiditas (X_1).....	63
4.3.1.2	Struktur Modal (X_2).....	65
4.3.1.3	Struktur Kepemilikan (X_3)	68
4.3.1.4	Kebijakan Dividen (Y_1).....	70
4.3.1.5	Nilai Perusahaan (Y_2).....	73
4.3.2	Pengujian Evaluasi Model Struktural.....	75
4.3.2.1	Normalitas Data.....	75
4.3.2.2	Evaluasi <i>Outlier</i>	76
4.3.2.3	Multikolinieritas	79
4.3.2.4	Analisis Faktor Konfirmatori (<i>Confirmatory Factor Analysis</i>).....	79
4.3.2.5	Uji Kausalitas (<i>RegressioWeight</i>)	81
4.3.2.6	Pengujian Hipotesis	83
4.3.2.7	Uji Hipotesis 1	84
4.3.2.8	Uji Hipotesis 2.....	84
4.3.2.9	Uji Hipotesis 3.....	84
4.3.2.10	Uji Hipotesis 4	85
4.3.2.11	Uji Hipotesis 5	85
4.3.2.12	Uji Hipotesis 6	85
4.3.2.13	Uji Hipotesis 7	86
4.3.3	Uji Mediasi.....	86
4.4	Pembahasan.....	88

4.4.1	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	88
4.4.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen	89
4.4.3	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen	90
4.4.4	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	91
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	92
4.4.6	Struktur Kepemilikan Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	93
4.4.7	Kebijakan Dividen Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		96
5.1	Kesimpulan.....	96
5.2	Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA		99



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Aktiva Lancar, Total Hutang, Total Ekuitas dan Laba Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	3
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2016 - 2020.....	36
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2016 - 2020.....	39
Tabel 3.3 <i>Goodness-of-Fit Indices</i>	48
Tabel 4.1 Aktiva Lancar Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	54
Tabel 4.2 Hutang Lancar Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	55
Tabel 4.3 Total Hutang Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	56
Tabel 4.4 Ekuitas (Modal Sendiri) Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	57
Tabel 4.5 Jumlah Saham Kepemilikan Manajerial Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	58
Tabel 4.6 Jumlah Saham Beredar Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	59
Tabel 4.7 Harga Saham Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	60
Tabel 4.8 Total Dividen Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	61
Tabel 4.9 Laba Bersih Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	62
Tabel 4.10 Likuiditas (X_1) Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	63
Tabel 4.11 Struktur Modal (X_2) Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	66
Tabel 4.12 Struktur Kepemilikan (X_3) Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	68
Tabel 4.13 Kebijakan Dividen (Y_1) Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	70

Tabel 4.14 Nilai Perusahaan (Y_2) Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020.....	73
Tabel 4.15 Uji Normalitas Data	75
Tabel 4.16 Uji Outlier Data	76
Tabel 4.17 Pengujian Kesesuaian Analisis <i>Structural Equation Modelling</i>	80
Tabel 4.18 Hasil Estimasi Standardized Regression Weight Parameter Pengaruh Langsung / <i>Direct Effect</i>	81
Tabel 4.19 Koefisien Determinasi (<i>Squared Multiple Correlation</i>).....	82
Tabel 4.20 Hasil Estimasi Pengaruh Langsung / <i>Direct Effect</i>	83
Tabel 4.21 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	87



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020	102
Lampiran 2 Perhitungan <i>Struktur Modal</i> Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020	106
Lampiran 3 Perhitungan Kinerja Manajerial Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020	110
Lampiran 4 Perhitungan Nilai Buku per Saham Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020	114
Lampiran 5 Perhitungan <i>Price Book Value</i> Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020	118
Lampiran 6 Perhitungan Kebijakan Dividen Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020	122
LAMPIRAN 7 HASIL REKAP DATA	126
LAMPIRAN 8 KONFIRMATORY FUL MODEL	136
LAMPIRAN 9 ASUMSI SEM	138
LAMPIRAN 10 REGRESSION WEIGHTS	145