



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS,  
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

**Oleh :  
CHINTYA AYU RAHMAWATI  
2017 - 11 - 362**

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



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS,  
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

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

Oleh :

**CHINTYA AYU RAHMAWATI**

**2017 - 11 - 362**

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

## 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).

“Allah SWT sudah memberikan banyak kenikmatan. Jika kita tidak gunakan dengan baik, maka kita akan menjadi salah satu orang yang merugi”

(QS. Mulk 10)

### Persembahan :.

Skripsi ini saya persembahkan yaitu kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan serta melimpahkan rahmat-Nya sehingga memudahkan segala urusan dalam penyelesaian tugas akhir di masa perkuliahan dengan baik dan lancar.
2. Ibu serta Bapakku tercinta yang selalu memberikan do'a,, kasih sayang, dukungan dan motivasi secara langsung serta semangat yang luar biasa.
3. Kakakku dan Adikku tercinta yang senantiasa memberikan semangat serta pengorbanan yang luar biasa.
4. Sahabat-sahabat terbaikku yang selalu memberikan bantuan, dukungan, nasehat, serta selalu ada untuk menyemangatiku.

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS,  
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMNYANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

Nama : Chintya Ayu Rahmawati

NIM : 201711362

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, Februari 2022

Mengetahui,  
Ketua Program Studi



**Nurul Rizka Arumsari, SE., MM**  
NIDN. 0628048702

Pembimbing I



**Dr. Suprivono, SE., MM**  
NIDN.0614037104

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dr. Kertati Sumekar, SE., MM**  
NIDN.0616077304

Pembimbing II



**Nurul Rizka Arumsari, SE., MM**  
NIDN. 0628048702

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr, wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidaya-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020”**. Skripsi ini telah disusun untuk memenuhi syarat akademis dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Keberhasilan penelitian ini, tidak lepas dari segi bantuan berbagai pihak yang telah mendukung dan membimbing, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan suatu rasa terima kasih kepada berbagai pihak yang terhormat kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, SE, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Nurul Riska Arumsari, SE., MM., selaku Ketua Progam Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4. Dr. Supriyono, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dan juga konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan ilmu dan saran yang telah diberikan, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan. Aaminn

5. Nurul Riska Arumsari, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan serta konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan saran yang telah diberikan.
6. Keluarga besar saya, khususnya orangtua saya, kakak, dan adik-adik saya yang selalu mendo'akan dan memberikan dukungan moral maupun moril.
7. Sahabat-sahabat terbaikku serta orang terdekatku yang selalu memberikan dukungan, dorongan, bantuan, semangat dan motivasi.
8. Teman-teman di Himpunan Mahasiswa Progam Studi Manajemen angkatan 2019-2020.
9. Teman-teman di Kelompok Kajian Kewirausahaan angkatan 2019-2020.
10. Teman-teman seperjuangan Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UMK angkatan 2017.
11. Almamater Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa sepenuhnya penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan tambahan kepada para pembacanya.

Wassalamu'alaikum wr, wb

Kudus, Januari 2022

Penulis

Chintya Ayu Rahmawati  
Nim 201711362

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS,  
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

CHINTYA AYU RAHMAWATI  
201711362

Pembimbing 1. Dr. Supriyono, SE., MM  
2. Nurul Rizka Arumsari, SE., MM

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

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai perusahaan melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel Intervening studi empiris pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Penelitian ini menggunakan kepemilikan institusional, profitabilitas, dan likuiditas sebagai variabel independen, kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Sampel penelitian ini yang digunakan yaitu perusahaa BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020 sebanyak 7 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 Kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakn dividen, profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, likuidtas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, likuidtas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen dapat memediasi kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak dapat memediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak dapat memediasi likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Likuidtas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

**THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY,  
AND LIQUIDITY ON COMPANY VALUE THROUGH DIVIDEND POLICY  
AS INTERVENING VARIABLES EMPIRICAL STUDY ON SOE  
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2016-  
2020**

CHINTYA AYU RAHMAWATI  
2017111362

Advisor 1. Dr. Supriyono, SE., MM  
2. Nurul Rizka Arumsari, SE., MM

**UNIVERSITY MURIA KUDUS  
FACULTY ECONOMIC AND BUSINESS  
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the Effect of Institutional Ownership, Profitability, and Liquidity on Firm Value through Dividend Policy as an Intervening Variable for empirical studies on BUMN companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. This study uses institutional ownership, profitability, and liquidity as independent variables, dividend policy as a mediating variable, and firm value as the dependent variable. The sample of this study used is state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020 as many as 7 companies. The method used is descriptive statistical analysis, classical assumption test, and hypothesis testing using path analysis on SPSS 23.*

*The results of this analysis show that institutional ownership has a negative and significant effect on dividend policy, profitability has a negative and significant effect on dividend policy, liquidity has a positive and significant effect on dividend policy, institutional ownership has a negative and insignificant effect on firm value, profitability has a positive and significant effect on dividend policy. firm value, liquidity has a positive and significant effect on firm value, dividend policy has a negative and significant effect on firm value, dividend policy can mediate institutional ownership on firm value, dividend policy cannot mediate profitability on firm value, dividend policy cannot mediate liquidity on firm value company.*

*Keywords: Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Firm Value*



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	11
1.3 Perumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Kegunaan Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 Teori Sinyal	17
2.1.2 Manajemen Keuangan	18
2.1.3 Nilai Perusahaan	19
2.1.4 Kebijakan Dividen	26
2.1.5 Kepemilikan Institusional	31
2.1.6 Profitabilitas	33
2.1.7 Likuiditas	37
2.2 Peneliti Terdahulu	41
2.3 Pengaruh Antar Variabel	44
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	44
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	45

2.3.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
2.3.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
2.3.5	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	48
2.3.6	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen .....	49
2.3.7	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	50
2.3.8	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening.....	51
2.3.9	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening .....	52
2.3.10	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening.....	53
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	55
2.5	Hipotesis.....	57
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>58</b>
3.1	Rancangan Penelitian .....	58
3.2	Variabel Penelitian .....	58
3.2.1	Variabel Dependen.....	59
3.2.2	Variabel Intervening.....	59
3.2.3	Variabel Independen .....	60
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	62
3.3.1	Jenis Data .....	62
3.3.2	Sumber Data.....	63
3.4	Populasi dan Sampel.....	63
3.5	Pengumpulan data .....	66
3.6	Pengolahan Data.....	66
3.7	Analisis Data .....	67
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	67
3.7.2	Uji Asumsi Klasik .....	67
3.7.3	Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	70
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>74</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	74

4.1.1	Sejarah Perusahaan BUMN.....	74
4.1.2	Tugas Dan Fungsi Perusahaan BUMN .....	76
4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	77
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	79
4.3.1	Uji Normalitas .....	79
4.3.2	Uji Heteroskedastisitas .....	81
4.3.3	Uji Multikolinearitas .....	82
4.3.4	Uji Autokorelasi .....	83
4.4	Hasil Analisis Jalur (Path Analysis).....	85
4.5	Pembahasan .....	90
4.5.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen ...	90
4.5.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen .....	91
4.5.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	93
4.5.4	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.	94
4.5.5	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	95
4.5.6	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	96
4.5.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	97
4.5.8	Pengaruh Kepemilikan Institusional Melalui Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	98
4.5.9	Pengaruh Profitabilitas Melalui Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	99
4.5.10	Pengaruh Likuiditas Melalui Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	100
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>102</b>
5.1	Kesimpulan.....	102
5.2	Saran.....	103
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>104</b>
	<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>106</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Rasio Harga terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016–2020 .....	9
Tabel 3.1	Daftar perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI .....	64
Tabel 3.2	Daftar Pemilihan Sampel.....	65
Tabel 3.3	Daftar Sampel.....	66
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistiki Deskriptif.....	77
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas Model 1.....	79
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Model II.....	80
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas Model I.....	82
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas Model II.....	83
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi Model I.....	84
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasii Model II.....	84
Tabel 4.10	Hasil R Square Model I.....	85
Tabel 4.11	Hasil Regresi Model I.....	86
Tabel 4.12	Hasil R Square Model II.....	86
Tabel 4.13	Hasil Regresi Model II.....	87
Tabel 4.14	Hasil Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	90

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	56
Gambar 3.1 Model Diagram Jalur Struktural .....	72
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I.....	81
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II.....	81
Gambar 4.3 Hasil Diagram Jalur Struktural .....	88

