



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2016-2020**

Disusun Oleh:

DIYAH AYU RAHMAWATI

NIM. 201811512

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2022



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA 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:

DIYAH AYU RAHMAWATI

NIM. 201811512

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2022

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2016-2020**

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

Mengetahui,
Ketua Program Studi


Nurul Rizka Arumsari, SE., MM
NIDN. 0628048702

Kudus, 2022

Pembimbing I


Dr. Supriyono, SE., MM
NIDN. 0614037104

Mengetahui,
Dekan

Pembimbing II


Dr. Kertati Semekar, SE., MM
NIDN. 0616077304


Nurul Rizka Arumsari, SE., MM
NIDN. 0628048702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

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

lain”

(QS. Al-Insyiroh 6-7)

“Pada akhirnya, ini semua hanyalah permulaan.”

(Nadin Amizah : Beranjak Dewasa)

“Believe in something bigger than yourself and find your purpose in life”

(Justin Bieber)

Persembahan :

1. Terimakasih Kepada Tuhan Yang Maha Esa
2. Kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan secara lahir dan batin, moril dan materiil dengan doa, kasih sayang dan kesabaran.
3. Dosen pembimbing Dr. Supriyono.,SE.,MM. serta Nurul Rizka Arumsari., SE.,MM. yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan

mengarahkan saya dengan penuh kesabaran selama bimbingan skripsi.

4. Terimakasih kepada teman teman untuk semua bantuan, saran dan nasihat yang diberikan, terimakasih sudah selalu ada dan mendukung hingga terselesaikannya skripsi ini. *I'm very grateful to have yall.*

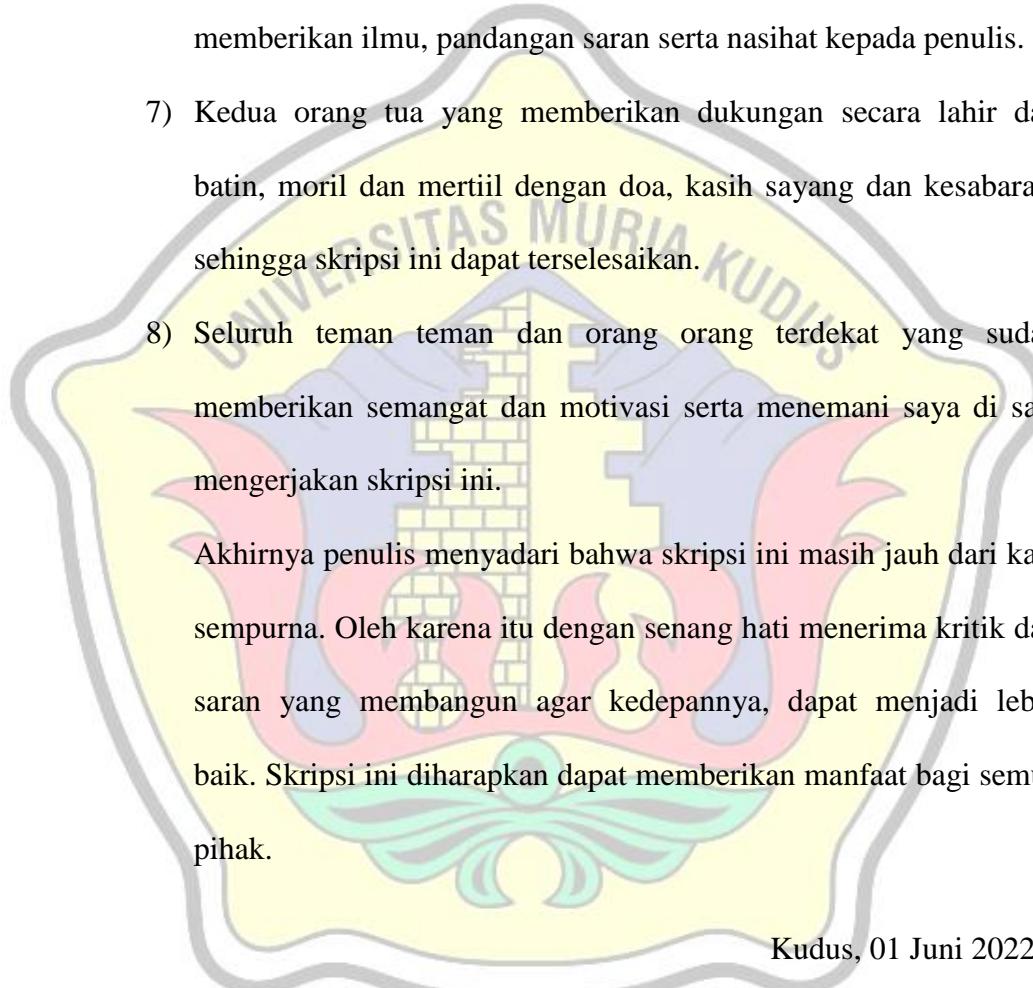


KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020”**

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Rektor Universitas Muria Kudus Prof. Dr. Ir. Darsono., M.Si.
- 2) Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus Dr. Kertati Sumekar, SE.,MM.
- 3) Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus Nurul Rizka Arumsari., SE.,MM
- 4) Dr. Supriyono.,SE.,MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.

- 
- 5) Nurul Rizka Arumsari., SE.,MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.
 - 6) Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu, pandangan saran serta nasihat kepada penulis.
 - 7) Kedua orang tua yang memberikan dukungan secara lahir dan batin, moril dan mertiil dengan doa, kasih sayang dan kesabaran, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
 - 8) Seluruh teman teman dan orang orang terdekat yang sudah memberikan semangat dan motivasi serta menemani saya di saat mengerjakan 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, 01 Juni 2022

Penulis

Diyah Ayu Rahmawati

201811512

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PEUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2016-2020**

Diyah Ayu Rahmawati

2018-11-512

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, SE., MM

Pembimbing 2 : Nurul Rizka Arumsari, SE, MM

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAK

Persaingan bisnis saat ini membuat banyak perusahaan harus berusaha untuk mencapai tujuan utama perusahaannya. Memaksimalkan nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan utama dari setiap perusahaan. Semakin meningkatnya harga saham menunjukkan nilai perusahaan juga semakin tinggi. Peningkatan nilai harga saham perusahaan tidak bisa dipisahkan dari kebijakan struktur modal yang dicapai oleh manajemen dan para pemegang saham perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap harga saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening pada perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. Penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan purposive sampling dengan jumlah sampel 110. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik SEM-AMOS.

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa Kebijakan dividen Kebijakan Dividen berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Struktur modal berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Harga saham, Struktur modal berpengaruh negatif tetapi signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Nilai Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Saham.

Kata kunci : Kebijakan dividen, Struktur modal, Harga saham, Nilai perusahaan.

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND CAPITAL STRUCTURE ON STOCK PRICES WITH COMPANY VALUE AS INTERVENING VARIABLES IN PROPERTY AND REAL ESTATE SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE IDX 2016-2020

Diyah Ayu Rahmawati

2018-11-512

Advisor 1: Dr. Supriyono, SE., MM

Advisor 2: Nurul Rizka Arumsari, SE, MM

MURIA KUDUS UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM

ABSTRACT

Today's business competition makes many companies have to try to achieve the main goals of the company. Maximizing the value of the company is one of the main goals of every company. The higher the stock price, the higher the value of the company. The increase in the value of the company's stock price cannot be separated from the capital structure policy achieved by the management and shareholders.

This study aims to examine the effect of dividend policy and capital structure on stock prices with firm value as an intervening variable in property and real estate sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. Determination of the sample in this study using purposive sampling with a sample size of 110. The analytical technique used in this study is the SEM-AMOS technique.

The results of this study indicate that dividend policy has a positive but not significant effect on firm value, capital structure has a negative but not significant effect on firm value, dividend policy has a negative but not significant effect on stock prices, capital structure has a negative but significant effect on firm value, Company value has a significant positive effect on stock prices.

Key words : dividend policy, capital structure, stock price, firm value.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian	17
1.3 Perumusan Masalah.....	18
1.4 Tujuan Penelitian.....	20
1.5 Manfaat Penelitian.....	21
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	22
2.1 Tinjauan Pustaka	22
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	22
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	24
2.1.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	24

2.1.2.2	Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	25
2.1.2.3	Indikator Nilai Perusahaan:	25
2.1.3	Harga Saham	27
2.1.3.1	Pengertian Harga Saham	27
2.1.3.2	Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham	28
2.1.3.3	Indikator Harga Saham.....	29
2.1.4	Kebijakan Dividen	31
2.1.4.1	Pengertian Kebijakan Dividen.....	31
2.1.4.2	Teori kebijakan dividen.....	32
2.1.4.3	Indikator kebijakan dividen.....	33
2.1.5	Struktur Modal	35
2.1.5.1	Pengertian Struktur Modal	35
2.1.5.2	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	35
2.1.5.3	Teori Struktur Modal.....	36
2.1.5.4	Indikator Struktur Modal	37
2.2	Tinjauan Penelitian Terdahulu	39
2.3	Pengaruh Antar Variabel	42
2.3.1	Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan	42
2.3.2	Struktur modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2.3.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	43

2.3.4	Pengaruh Struktur modal terhadap Harga Saham	44
2.3.5	Nilai Perusahaan berpengaruh terhadap Harga Saham	45
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis (KPT)	45
2.1	Hipotesis	47
BAB III METODE PENELITIAN.....		48
3.1	Rancangan Penelitian	48
3.2	Variabel Penelitian	48
3.2.1	Jenis Variabel	49
3.2.2	Definisi Operasional.....	49
3.3	Jenis dan Sumber Data	51
3.4	Populasi dan Sampel	51
3.5	Pengumpulan Data	60
3.6	Pengolahan Data.....	60
3.7	Analisis Data	61
3.7.1	Pengembangan model berdasar teori	62
3.7.2	Menyusun diagram jalur dan persamaan structural	62
3.7.3	Memilih jenis input matrix dan estimasi model yang diusulkan.....	63
3.7.4	Menilai identifikasi model structural	64
3.7.5	Menilai identifikasi Goodness-of-Fit	65
3.7.6	Absolute Fit Measures	66

3.7.7	Incremental fit measures	67
3.7.8	Parsimonious Fit Measures	68
3.7.9	Interpretasi dan Modifikasi Model.....	70
3.7.10	Uji Hipotesis	70
3.7.10.1	Analisis jalur (path analysis).....	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		74
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	74
4.2	Penyajian Data.....	76
4.3	Analisis Data	78
4.3.1	Uji Multivariate.....	78
4.3.2	Uji Multikolonieritas.....	80
4.3.3	Gooodness-of-fit	81
4.3.4	Square Multiple.....	81
4.3.5	Uji Hipotesis	82
4.3.5.1	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	82
4.3.5.2	Hasil Estimasi Parameter.....	85
4.3.5.3	Besarnya Pengaruh Langsung (<i>Direct</i>) atau Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect</i>).....	88
4.3.5.3.1	Besarnya Direct Effect.....	88
4.3.5.3.2	Besarnya Indirect Effect dan Total Effect	89

4.3.5.4 Uji Sobel.....	90
4.4 Pembahasan	92
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	92
4.4.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	93
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	93
4.4.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham.....	94
4.4.5 Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham	95
4.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham melalui Nilai Perusahaan	96
4.4.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham melalui Nilai Perusahaan	97
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	99
5.1 Kesimpulan.....	99
5.2 Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	106

DAFTAR TABEL

Tabel 1 1 Data Harga Saham	4
Tabel 1.2 Perusahaan yang kinerjanya anjlok.....	13
Tabel 3 1 Populasi.....	52
Tabel 3.2 Daftar Pemilihan Sampel	57
Tabel 3.3 Daftar Sampel	58
Tabel 3 4 Tabel Indeks Goodness-of-fit.....	69
Tabel 4 1 Hasil Analisis Statistik Descriptif.....	77
Tabel 4.2 Hasil <i>Assessment of Normality</i>	78
Tabel 4.3 Hasil <i>Assessment of Normality</i>	79
Tabel 4.4 Hasil <i>Sample Covariances</i>	80
Tabel 4.5 Hasil <i>Goodness-of-fit</i>	81
Tabel 4.6 Hasil <i>Square Multiple Correlations</i>	81
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Kelayakan <i>Goodness of Fit</i>	83
Tabel 4.8 Regression Weight	85
Tabel 4.9 Standardized Regression Weight	86
Tabel 4.10 Hasil <i>direct effect</i>	88
Tabel 4.11 Hasil <i>estimasi indirect effect dan total effect</i>	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	46
Gambar 4.1 Analisis Struktural Equation Modeling (SEM)	82

