



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR
MODAL, DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON-CYCLICAL YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2017-2021**

Oleh :
FAHDIYAH WULANDARI
NIM. 2019-12-194

**PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR
MODAL, DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON-CYCLICAL YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2017-2021**

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

Kudus

Oleh :

FAHDIYAH WULANDARI

NIM. 2019-12-194

**PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI,
STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON-CYCLICAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2021

Oleh :

Fahdiyah Wulandari

NIM. 2019-12-194

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

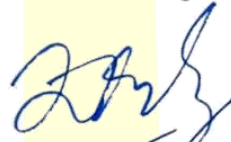
Kudus, 28 Agustus 2023

Mengetahui,
Ketua Progam Studi Akuntansi



Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN. 0603037801

Pembimbing I



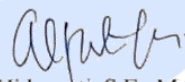
Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN. 0603037801

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



Alfiyanti Nur Hidayanti, S.E., M.Si., Akt
NIDN. 0603108901

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“ Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya ”
(Q.S Al-Baqarah, 2:286)

PERSEMBAHAN:

1. Kedua orang tuaku yang selalu mendoakan, mendukung, serta menjadi alasan penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
2. Sahabat dan rekan seperjuangan yang selalu memberikan dukungan dan motivasi dalam mengerjakan skripsi.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI,
STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON CYCLICAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Oleh :

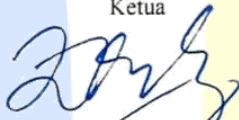
Fahdiah Wulandari

NIM. 2019-12-194

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Senin, tanggal 28
Agustus 2023 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



Zulivati, S.E., M.Si., Ak., CA

NIDN. 0603037801

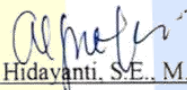
Sekretaris



Naila Rizki Salsal, S.E., M.Sc

NIDN.0630109202

Anggota



Alfivani Nur Hidayanti, S.E., M.Si., Akt

NIDN. 0603108901

Mengetahui,

Dekan Fakultas ekonomi dan bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M

NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fahdiah Wulandari

NIM : 2019-12-194

Progam Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa penelitian skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021”** merupakan hasil karya pemikiran saya sendiri, dan tidak ada tiruan dari karya orang lain. Karya atau pendapat orang lain yang menjadi acuan selama penulisan skripsi ini akan ditulis dan cantumkan dalam daftar pustaka oleh penulis.

Kudus, Agustus 2023
Penyusun,

Fahdiah Wulandari
NIM. 2019-12-194

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dengan menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahunan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, dengan banyaknya sampel 108 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen, keputusan investasi, dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal, kepemilikan institusional, dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of dividend policy, investment decisions, capital structure, and institutional ownership on company value in consumer non-cyclical sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. This study uses a quantitative approach, using secondary data derived from the annual financial reports for the non-cyclical consumer sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The sampling method used purposive sampling method, with a sample size of 108 companies. The data analysis technique uses multiple linear regression analysis using SPSS 26. The results of this study indicate that dividend policy, investment decisions, and capital structure have a positive effect on firm value. Meanwhile, institutional ownership has no effect on firm value.

Keywords: dividend policy, investment decision, capital structure, institutional ownership and firm value.

KATA PENGANTAR

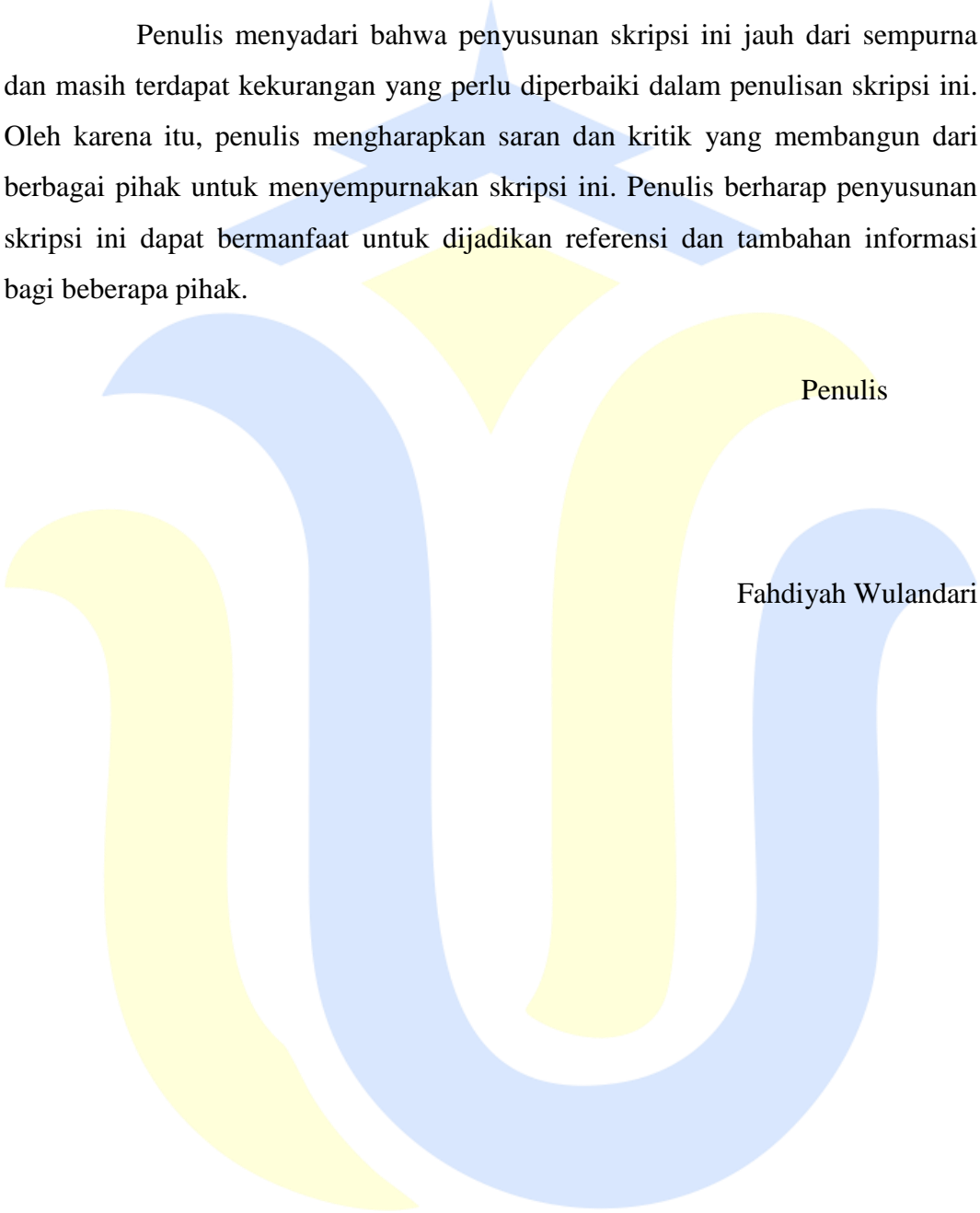
Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih, lagi Maha Penyayang. Segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat hidayah, serta karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan judul “Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021”, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menerima banyak arahan, motivasi, serta bantuan dari berbagai pihak yang sangat mendukung dalam penyelesaian penelitian skripsi ini. Untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan motivasi selama penyusunan skripsi.
4. Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu memberikan bimbingan, motivasi, dan memberikan arahan selama penyusunan skripsi ini.
5. Alfiyani Nur Hidayanti, S.E., M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran selama penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu dan pengalaman kepada penulis.
7. Kedua orang tua dan Adik yang selalu mendoakan, memberikan dorongan serta dukungan penuh kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.

8. Sahabat-sahabat penulis yang saling mendukung dan memotivasi satu sama lain.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari sempurna dan masih terdapat kekurangan yang perlu diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat untuk dijadikan referensi dan tambahan informasi bagi beberapa pihak.



Penulis

Fahdiyah Wulandari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	10
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Kegunaan Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	13
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.4 Kebijakan Dividen.....	18
2.1.5 Keputusan Investasi.....	19
2.1.6 Struktur Modal	20
2.1.7 Kepemilikan Institusional	22
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24
2.1 Kerangka Pemikiran	29
2.2 Hipotesis	29
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.3 Pengaruh Stuktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	32

2.4.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Dengan Nilai Perusahaan.....	33
BAB III36 METODE PENELITIAN	36
3.1 Rancangan Penelitian	36
3.2 Variabel Penelitian	36
3.3.1 Variabel Dependen.....	36
3.3.2 Variabel Independen	37
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	37
3.3.1 Nilai Perusahaan.....	37
3.3.2 Kebijakan Dividen.....	38
3.3.3 Keputusan Investasi.....	38
3.3.4 Struktur Modal	38
3.3.5 Kepemilikan Institusional	39
3.4 Populasi dan Sampel.....	39
3.4.1 Populasi	39
3.4.2 Sampel.....	39
3.5 Metode Pengumpulan Data	40
3.6 Metode Pengolahan Data.....	41
3.7 Analisis Data	41
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	41
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	42
3.7.2.1 Uji Normalitas	42
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas.....	42
3.7.2.3 Uji Autokorelasi.....	43
3.7.2.4 Uji Heteroskedastisitas	43
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda	44
3.7.4 Uji Kelayakan Model	44
3.7.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	44
3.7.4.2 Uji F.....	45
3.7.5 Uji Hipotesis.....	45
3.7.5.1 Uji Parsial (Uji t)	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	46
4.2 Analisis Data	47
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif	47

4.2.2 Uji Asumsi Klasik	50
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	55
4.2.4 Uji Kelayakan Model	56
4.2.5 Uji Hipotesis.....	58
4.3 Pembahasan	60
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	60
4.3.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	61
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.3.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	65
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Keterbatasan Penelitian	67
5.3 Saran Penelitian	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN.....	76

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 4. 1 Seleksi Sampel Penelitian	46
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4. 3 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov Smirnov Sebelum Transformasi. 51	
Tabel 4. 4 Hasil Uji One-Sampel Kolmogorov Smirnov Setelah Transformasi... 51	
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Koefisien Determinasi</i> (R^2).....	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji Parsial (Uji t)	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata PBV sektor <i>consumer non cyclical</i> tahun 2017-2021	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	29

