



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021**

SAMPUssssSSSS ssssSsSDI **Skripsi**

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh
CAHYAWATININGRUM
NIM : 201911118

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2023



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 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 :

CAHYAWATININGRUM

201911118

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021**

Nama : Cahyawatiningrum
NIM : 201911118
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi


Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,.....

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Pembimbing I


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)



(Dr. Supriyono, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

NIDN. 0614037104

Mengetahui,

Pembimbing II


(Dr. Kertan Sumekar, S.E., M.M)


(Mira Meilia Marka, S.E., M.M)

NIDN. 0616077304

NIDN. 0606058801



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Hanya dengan mengingat-Ku, hati akan menjadi tenang.”

(Q.S. Ar-Ra’d: 28)

“Jika Aku menghendaki, cukup Ku berkata ‘jadi’ maka jadilah.”

(Q.S. Yasin: 82)

“Hidup yang tidak dipertaruhkan tidak akan pernah dimenangkan.”

(Sutan Sjahrir)

Persembahan:

1. Kedua orang
2. Teman-teman
3. Pembimbing skripsi
4. Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa saya ucapkan kepada Allah SWT atas segala rahmat, petunjuk, serta karunia-Nya, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021” dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan:

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 Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Mira Meilia Marka, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu dan bimbingan ilmunya dari skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen fakultas ekonomi dan bisnis yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan.
6. Kepada orang tua saya Bapak Burhanudin dan Ibu Paryati yang telah memberikan support berupa kasih sayang, semangat, doa, dan materi.

7. Terimakasih kepada teman-temanku yang tak bisa kusebutkan, yang telah memberi dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga silaturahmi kita tetap terjaga.
8. Untuk saya sendiri yang tidak pernah menyerah dan berjuang hingga saat ini, untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi ini, namun tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Dengan segala keterbatasan, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak sekali kekurangan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada pembaca.

Kudus, 2023

Penulis

Cahyawatiningrum

201911118

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021**

CAHYAWATININGRUM
201911118

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M
2 : Mira Meilia Marka, S.E., M.M

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode 2017-2021. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif . Populasi dalam penelitian ini adalah perbankan yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2021. Penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah 13 sampel perusahaan. Analisis data yang digunakan adalah smartpls 3. Berdasarkan hasil penelitian maka dapat disimpulkan bahwa (1) *Kepemilikan manajerial* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. (2) *Kepemilikan institusional* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. (3) *Kepemilikan manajerial* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. (4) *Kepemilikan institusional* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. (5) *Kebijakan dividen* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. (6) *Kepemilikan manajerial* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. (7) *Kepemilikan institusional* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.

Kata kunci : kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen.

**EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND
INSTITUTIONAL OWNERSHIP OF VALUES COMPANIES WITH
DIVIDEND POLICY AS *INTERVENING* VARIABLES IN THE
COMPANY BANKS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE
INDONESIA (IDX) PERIOD 2017-2021**

CAHYAWATININGRUM
201911118

Advisor : 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M
 2: Mira Meilia Marka, S.E., M.M

**MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY
PROGRAM**

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of managerial ownership and institutional ownership on company value with dividend policy as an intervening variable in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period. This research is a quantitative research. The population in this study is banks listed on the IDX in 2017-2021. Sample determination in this study used purposive sampling with a total of 13 company samples. The data analysis used is smartpls 3. Based on the results of the study, it can be concluded that (1) Managerial ownership has no significant effect on dividend policy in banking companies listed on the IDX for the 2017-2021 period. (2) Institutional ownership has a significant positive effect on dividend policy in banking companies listed on the IDX for the 2017-2021 period. (3) Managerial ownership has no significant effect on the value of the company in banking companies listed on the IDX for the 2017-2021 period. (4) Institutional ownership has no significant effect on the value of companies listed on the IDX for the 2017-2021 period. (5) Dividend policy has a significant positive effect on the value of companies listed on the IDX for the 2017-2021 period. (6) Managerial ownership has no insignificant effect on the company's value through dividend policy in banking companies listed on the IDX for the 2017-2021 period. (7) Institutional ownership has no insignificant effect on company value through dividend policy in banking companies listed on the IDX for the period. 2017-2021.

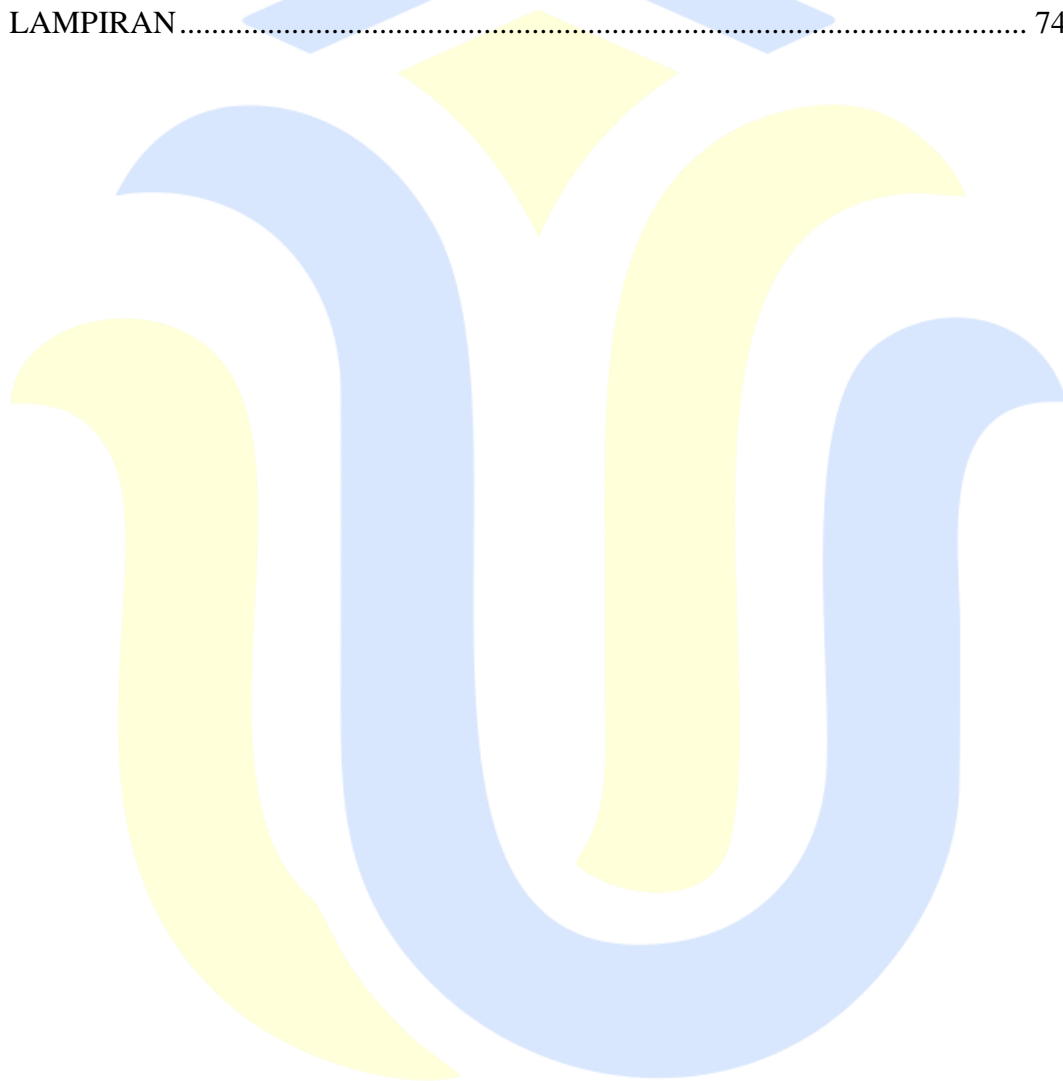
Keywords: managerial ownership, institutional ownership, firm value and dividend policy.

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vii
ABSTARK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	6
1.3. Perumusan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.5.1. Manfaat Praktis	9
1.5.2. Manfaat Teoritis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2.1.2. Teori Persinyalan (<i>Signalling Theory</i>)	13
2.1.3. Kepemilikan Manajerial	14
2.1.4. Kepemilikan Institusional	16
2.1.5. Nilai Perusahaan	17
2.1.6. Kebijakan Dividen	19
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Pengaruh Antar Variabel	24
2.3.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen	24
2.3.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	26
2.3.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3.6. Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	30
2.3.7. Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis	32
2.5. Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1. Rancangan Penelitian	34

3.2. Variabel Penelitian	34
3.2.1. Variabel Dependen	34
3.2.1.1. Nilai Perusahaan	34
3.2.2. Variabel <i>Intervening</i>	35
3.2.2.1. Kebijakan Dividen	35
3.2.3. Variabel Independen	35
3.2.3.1. Kepemilikan Manajerial	35
3.2.3.2. Kepemilikan Institusional	35
3.3. Jenis dan Sumber Data	36
3.3.1. Jenis Data	36
3.3.2. Sumber Data	36
3.4. Populasi dan Sampel	36
3.4.1. Populasi	36
3.4.2. Sampel	39
3.5. Pengumpulan Data	41
3.5.1. Dokumentasi	41
3.5.2. Studi Kepustakaan	41
3.6. Pengolahan Data	41
3.6.1. <i>Tabulating</i>	42
3.6.2. <i>Editing</i>	42
3.6.3. <i>Processing</i>	42
3.7. Metode Analisis Data	42
3.7.1. Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	42
3.7.2. Uji Indirect	43
3.7.3. Uji Direct	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian	49
4.2.1. Kepemilikan Manajerial (X1)	49
4.2.2. Kepemilikan Institusional (X2)	50
4.2.3. Kebijakan Dividen (Z)	50
4.2.4. Nilai Perusahaan (Y)	50
4.3. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	51
4.3.1. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	51
4.3.2. Pengujian Hipotesis	52
4.3.2.1. Pengujian Hipotesis 1	53
4.3.2.2. Pengujian Hipotesis 2	53
4.3.2.3. Pengujian Hipotesis 3	54
4.3.2.4. Pengujian Hipotesis 4	54
4.3.2.5. Pengujian Hipotesis 5	55
4.3.2.6. Pengujian Hipotesis 6	55
4.3.2.7. Pengujian Hipotesis 7	56
4.4. Uji Indirect	57
4.5. Uji Direct	58
4.6. Pembahasan	60
4.6.1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen	60

4.6.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen....	60
4.6.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	61
4.6.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.6.5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	63
4.6.6. Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	64
4.6.7. Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1. Kesimpulan.....	67
5.2. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN.....	74



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Nilai Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021	2
Tabel 3.1. Daftar Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI	37
Tabel 3.2. Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	40
Tabel 3.3. Sampel Perusahaan Sektor Perbankan di BEI Tahun 2017-2021	40
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.2. Path Coefficient (Mean, STDEV, dan t-Value)	52
Tabel 4.3. R Square	52
Tabel 4.4. Uji Indirect	57
Tabel 4.5. Uji Direct	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	32
Gambar 4.1. Tampilan Output Model Struktural	51



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial (X1)	74
Lampiran 2. Tabulasi Data Kepemilikan Institusional (X2)	76
Lampiran 3. Tabulasi Data Kebijakan Dividen (Z)	78
Lampiran 4. Tabulasi Data Nilai Perusahaan (Y)	80
Lampiran 5. Tabulasi Data Bentuk Ln	82
Lampiran 6. Statistik Deskriptif	84
Lampiran 7. Grafik <i>PLS Algorithm</i>	84
Lampiran 8. Validitas dan Reliabilitas Konstruk	84
Lampiran 9. Koefisien Jalur	85
Lampiran 10. <i>Total Effects</i>	85
Lampiran 11. <i>Outer Loadings</i>	85
Lampiran 12. <i>Outer Weights</i>	86
Lampiran 13. <i>R Square</i>	86
Lampiran 14. Validitas Diskriminan	86
Lampiran 15. <i>Cross Loadings</i>	87
Lampiran 16. <i>Model Fit</i>	87
Lampiran 17. <i>Collinearity Statistics</i>	88
Lampiran 18. <i>Bootstrapping</i>	89
Lampiran 19. Koefisien Jalur <i>Bootstrapping</i>	89