



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh

DIAH AYU PUTIKA SARI

NIM : 201911371

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN 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 :

DIAH AYU PUTIKA SARI

NIM 201911371

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Nama : Diah Ayu Putika Sari

NIM : 201911371

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Pembimbing I



Dr. Supriyono, SE, MM

NIDN. 0614037104

Pembimbing II



Agung Subono, SE, M. Si.

NIDN. 0520017602

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



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

NIDN. 0024037701

**PENGARUH STUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Nama : Diah Ayu Putika Sari
NIM : 201911371
Program Studi : Manajemen

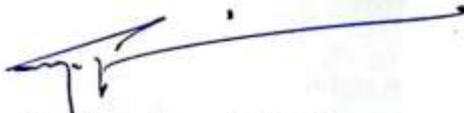
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Pembimbing I


Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M
NIDN. 0024037701



Dr. Supriyono, SE, MM
NIDN. 0614037104

Mengetahui,
Dekan

Pembimbing II



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


Agung Subono, SE, M. Si
NIDN. 0520017602

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Apapun rencanamu, usahakanlah! Kalau bukan kita sendiri, siapa lagi yang akan berjuang untuk masa depan? Semuanya butuh perjuangan dan butuh proses, hargai setiap proses karena itu akan menjadi sangat berharga untuk kita ingat saat sudah sukses nantinya”

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk diri sendiri, Bapak dan Ibu saya tercinta

Dosen pembimbing saya yang selalu membimbing dengan sabar serta teman terdekat saya yang saya sayangi

Terima kasih untuk do'a dukungan dan semangatnya selama ini, semoga Allah SWT selalu memberikan perlindungan kepada kalian semua

Aamiin

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya, sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021”**. Ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan dan saran-saran dari berbagai pihak; sehingga penyusunan skripsi ini dapat terealisasikan. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih 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 Universitas Muria Kudus yang telah merestui dan memberikan bimbingan dalam pembahasan dan penyusunan skripsi ini.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah merestui dan memberikan bimbingan dalam pembahasan dan penyusunan skripsi ini.
4. Dr. Supriyono, SE,MM, selaku Dosen Pembimbing I dan Agung Subono S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Segenap dosen pengajar dan staf karyawan pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas bimbingan, bantuan pelayanan dan kerjasamanya.

6. Keluarga penulis yang telah memberikan dorongan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat seperjuangan terimakasih selalu membantu dalam semua pengerjaan skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga amal baik beliau tersebut di atas dan juga semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan mendapatkan balasan pahala yang berlipat ganda di sisi Allah SWT. Aamiin.

Akhirnya penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh mencapai kesempurnaan dalam arti sebenarnya, namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri dan para pembaca pada umumnya.

Kudus, 2024

Penulis

DIAH AYU PUTIKA SARI

NIM. 201911371

**Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Nilai
Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada
Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021**

DIAH AYU PUTIKA SARI

NIM. 2019-11-371

Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, SE,MM
2. Agung Subono, SE, M. Si.

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

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 dengan menggunakan teknik dokumentasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh 16 perusahaan. Alat uji yang digunakan adalah alat uji statistik SPSS versi 25. Metode analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinieritas, dan uji heteroskedastisitas), uji hipotesis (uji t, uji F, dan koefisien determinasi), dan uji *path analysis*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur kepemilikan, struktur modal, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur kepemilikan dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. kebijakan dividen tidak mampu memediasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak mampu memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan.

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

**The Effect of Ownership Structure and Capital Structure on Company Value
With Dividend Policy as an Intervening Variable in Manufacturing Companies
in the Food and Beverage Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in
2017-2021**

DIAH AYU PUTIKA SARI

NIM. 2019-11-371

Advisor : 1. Dr. Supriyono, SE,MM
2. Agung Subono, SE, M. Si.

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS PROGRAM OF MANAGEMENT

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of ownership structure and capital structure on firm value with dividend policy as an intervening variable in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. The approach used in this research is a quantitative approach. This study uses secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange for 2017-2021 using documentation techniques. The population in this study are food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. The sample was selected using purposive sampling method obtained 16 companies. The test tool used is the SPSS statistical test tool version 25. The data analysis method used is the classic assumption test (normality test, multicollinearity test, and heteroscedasticity test), hypothesis testing (t test, F test, and the coefficient of determination), and path test analysis. The results of this study indicate that ownership structure, capital structure, and dividend policy have no effect on firm value. Ownership structure and capital structure have no effect on dividend policy. dividend policy is not able to mediate the ownership structure of the firm value. Dividend policy is not able to mediate capital structure on firm value.

Keywords: *ownership structure, capital structure, company value, and dividend policy.*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	6
1.3 Perumusan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.2 Nilai Perusahaan.....	13
2.3 Struktur Kepemilikan	17
2.4 Struktur Modal	20
2.5 Kebijakan Deviden.....	23
2.6 Pengaruh Antar Variabel	27
2.7 Penelitian Terdahulu.....	31
2.8 Kerangka Pikir Teoritis	36
2.9 Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38

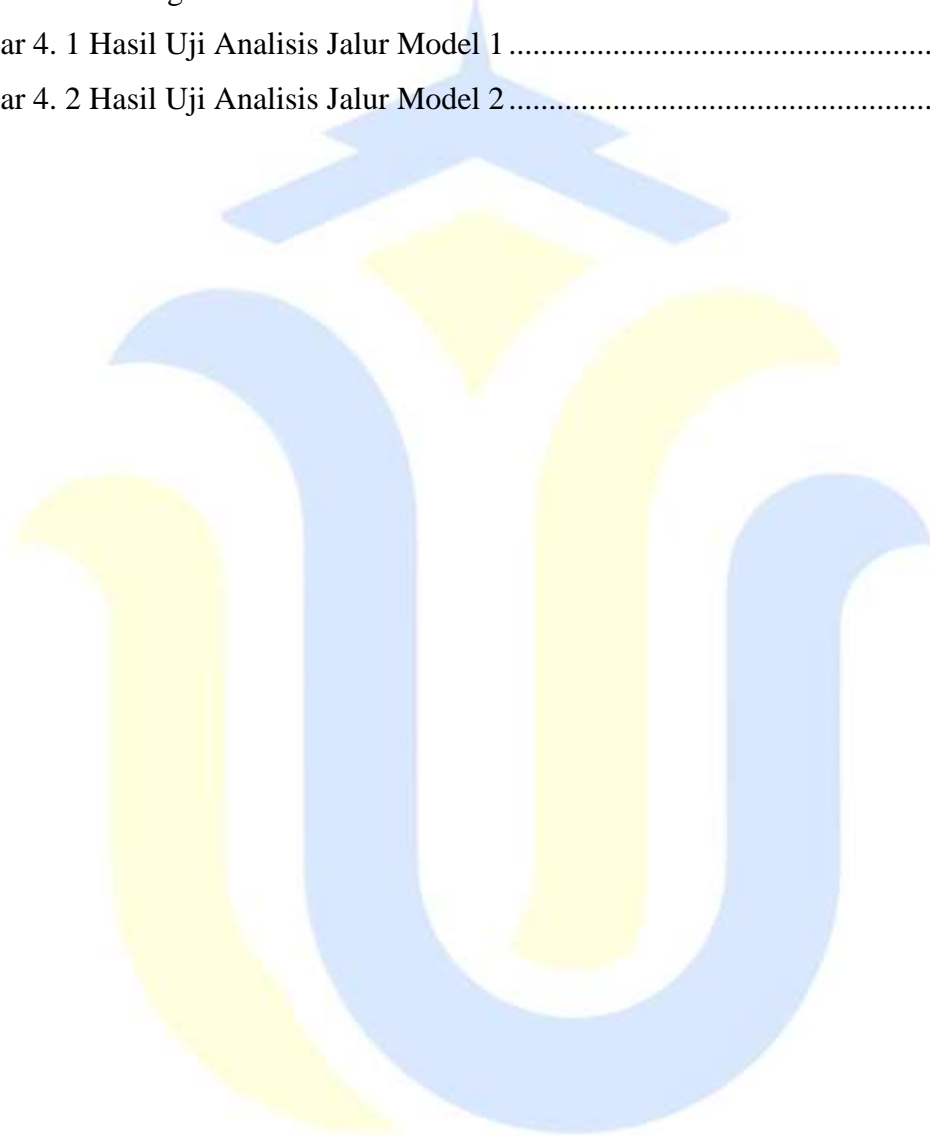
3.1	Rancangan Penelitian	38
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	39
3.3	Jenis dan Sumber Data	40
3.4	Populasi dan Sampel	41
3.5	Pengumpulan Data	47
3.6	Pengolahan Data.....	48
3.7	Analisis Data	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		54
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	54
4.2	Analisis Data	55
4.3	Pembahasan	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		75
5.1	Kesimpulan.....	75
5.2	Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA		78
LAMPIRAN.....		86

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Rata-Rata Price to Book Value (PBV).....	3
Tabel 3. 1 Populasi Perusahaan.....	41
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Perusahaan	46
Tabel 3. 3 Sampel Perusahaan	46
Tabel 4. 1 Seleksi Sampel Perusahaan.....	54
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transform	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Sesudah Transform dan Outlier	56
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinieritas	57
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4. 7 Hasil Uji t.....	59
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	60
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	61
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1.....	62
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2.....	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Rata-Rata Price to Book Value (PBV).....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	36
Gambar 4. 1 Hasil Uji Analisis Jalur Model 1	62
Gambar 4. 2 Hasil Uji Analisis Jalur Model 2	62



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Perhitungan Price to Book Value (PBV) Perusahaan	86
Lampiran 2 Laporan Keuangan AALI Tahun 2017 dan 2018	88
Lampiran 3 Laporan Keuangan AALI Tahun 2019 dan 2020	91
Lampiran 4 Laporan Keuangan AALI Tahun 2021	94
Lampiran 5 Laporan Keuangan BISI Tahun 2017 dan 2018	97
Lampiran 6 Laporan Keuangan BISI Tahun 2019 dan 2020	101
Lampiran 7 Laporan Keuangan BISI Tahun 2021	105
Lampiran 8 Laporan Keuangan BUDI Tahun 2017 dan 2018	109
Lampiran 9 Laporan Keuangan BUDI Tahun 2019 dan 2020	112
Lampiran 10 Laporan Keuangan BUDI Tahun 2021	115
Lampiran 11 Laporan Keuangan CEKA Tahun 2017 dan 2018	118
Lampiran 12 Laporan Keuangan CEKA Tahun 2019 dan 2020	121
Lampiran 13 Laporan Keuangan CEKA Tahun 2021	124
Lampiran 14 Laporan Keuangan CPIN Tahun 2017 dan 2018	127
Lampiran 15 Laporan Keuangan CPIN Tahun 2019 dan 2020	131
Lampiran 16 Laporan Keuangan CPIN Tahun 2021	135
Lampiran 17 Laporan Keuangan DLTA Tahun 2017 dan 2018	139
Lampiran 18 Laporan Keuangan DLTA Tahun 2019 dan 2020	142
Lampiran 19 Laporan Keuangan DLTA Tahun 2021	145
Lampiran 20 Laporan Keuangan DSNG Tahun 2017 dan 2018	148
Lampiran 21 Laporan Keuangan DSNG Tahun 2019 dan 2020	152
Lampiran 22 Laporan Keuangan DSNG Tahun 2021	156
Lampiran 23 Laporan Keuangan ICBP Tahun 2017 dan 2018	160
Lampiran 24 Laporan Keuangan ICBP Tahun 2019 dan 2020	165
Lampiran 25 Laporan Keuangan ICBP Tahun 2021	170
Lampiran 26 Laporan Keuangan INDF Tahun 2017 dan 2018	175
Lampiran 27 Laporan Keuangan INDF Tahun 2019 dan 2020	180
Lampiran 28 Laporan Keuangan INDF Tahun 2021	185

Lampiran 29 Laporan Keuangan JPFA Tahun 2017 dan 2018.....	190
Lampiran 30 Laporan Keuangan JPFA Tahun 2019 dan 2020.....	195
Lampiran 31 Laporan Keuangan JPFA Tahun 2021	200
Lampiran 32 Laporan Keuangan LSIP Tahun 2017 dan 2018	205
Lampiran 33 Laporan Keuangan LSIP Tahun 2019 dan 2020	209
Lampiran 34 Laporan Keuangan LSIP Tahun 2021	213
Lampiran 35 Laporan Keuangan MYOR Tahun 2017 dan 2018.....	217
Lampiran 36 Laporan Keuangan MYOR Tahun 2019 dan 2020.....	220
Lampiran 37 Laporan Keuangan MYOR Tahun 2021	223
Lampiran 38 Laporan Keuangan ROTI Tahun 2017 dan 2018	226
Lampiran 39 Laporan Keuangan ROTI Tahun 2019 dan 2020	229
Lampiran 40 Laporan Keuangan ROTI Tahun 2021	232
Lampiran 41 Laporan Keuangan SKLT Tahun 2017 dan 2018.....	235
Lampiran 42 Laporan Keuangan SKLT Tahun 2019 dan 2020.....	239
Lampiran 43 Laporan Keuangan SKLT Tahun 2021	244
Lampiran 44 Laporan Keuangan TGKA Tahun 2017 dan 2018.....	249
Lampiran 45 Laporan Keuangan TGKA Tahun 2019 dan 2020.....	252
Lampiran 46 Laporan Keuangan TGKA Tahun 2021	255
Lampiran 47 Laporan Keuangan ULTJ Tahun 2017 dan 2018	258
Lampiran 48 Laporan Keuangan ULTJ Tahun 2019 dan 2020	263
Lampiran 49 Laporan Keuangan ULTJ Tahun 2021	268
Lampiran 50 Hasil Output SPSS.....	273
Lampiran 51 Hasil Output SPSS Setelah Transform dan Outlier	275
Lampiran 52 Data Outlier dan Transform.....	279