

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDEKS LQ45  
YANG DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN**



Diajukan Oleh :

SALSABILLAH AKUSTIKA  
19012010212/ FEB/ EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL " VETERAN "**  
**JAWA TIMUR**  
**2023**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDEKS LQ45  
YANG DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh :

SALSABILLAH AKUSTIKA  
19012010212

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL " VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LEVERAGE, DAN TAX  
AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDEKS LQ45 YANG  
DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN**

Disusun Oleh :

**SALSABILLAH AKUSTIKA**  
19012010212/FEB/EM

Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi  
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan

Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal : 18 Agustus 2023

Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dra. Ec. Nurjanti Takarini, SE, M.Si**  
NIP. 196508141991032001

Pembimbing Utama



**Ira Wikartika, SE, MM**  
NIPPPK.197902222021212006

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

25 AUG 2023



**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.SI, CRP**

NIP. 196304201991032001

**SURAT PERNYATAAN  
ORISINALITAS KARYA**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Salsabillah Akustika  
NPM : 19012010212  
NIK : 3578106007010001  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 20 Juli 2001  
Alamat : Jl. Pacarkembang 2 no.66  
Judul Artikel : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan pada Indeks LQ45 yang dimoderasi kebijakan dividen

Saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 19 Agustus 2023



Salsabillah Akustika

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang melimpahkan karunia rahmat serta petunjuk sehingga penulis bisa menyelesaikan usulan yang berupa penelitian yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Leverage*, dan *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Lq45 yang Dimoderasi Kebijakan Dividen”

Skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus penulis tempuh untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada program studi manajemen fakultas ekonomi dan bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak hambatan, air mata, serta rasa lelah. Akan tetapi dengan dukungan dan bantuan banyak pihak, penulis dapat melewati dan menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan rasa terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia yang luar biasa. Tanpa ridhonya penulis tidak akan bisa melewati segala permasalahan yang ada.
2. Bapak Hari Subagiyo dan ibu Siti Asmayah selaku orang tua penulis. Tanpa ridho, usaha dan doa mereka, penulis tidak akan pernah sampai ke titik ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku rektor kampus tempat penulis menimba ilmu, beserta seluruh pimpinan universitas.
4. Ibu Ira Wikartika, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing penulis yang telah membantu memberikan arahan, bimbingan, kritik beserta saran pada penulis dalam mengerjakan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh dosen manajemen di universitas penulis yang telah sabar dan baik dalam membagikan ilmunya kepada penulis, harapan kedepannya ilmu tersebut dapat memberikan keberkahan dan digunakan semaksimal mungkin.

6. Teman-teman penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang turut membantu memberikan solusi, berdiskusi dan menjadi tempat keluh kesah penulis dalam mengerjakan skripsi yang memusingkan ini.
7. Fidela shabrina selaku teman terdekat penulis yang senantiasa mendukung penulis agar semangat mengerjakan skripsi.
8. Teman-teman penulis di kampus, khususnya Emiliana Nisa S, Hanin Nur W, Eni Tri W, Berliana P. S, Safiah A, Mulia R, Febrianti Kusuma W, Atika, I Bagus Rendy B, Aldino W, yang memberikan kesan yang membekas pada kehidupan perkuliahan penulis.
9. Akun twitter collegemenfess yang telah memberikan berbagai informasi seputar skripsi sehingga memudahkan penulis dalam menyusun skripsi.
10. Teman-teman penari penulis yang memberikan dukungan beserta doanya agar penulis dapat segera menyelesaikan skripsi ini.
11. Keluarga besar penulis yang senantiasa bertanya “kapan wisuda?” yang membuat semangat penulis untuk menyelesaikan skripsi semakin terpacu.
12. Dan tak lupa penulis mengucapkan terimakasih pada diri sendiri yang hebat atas kerja kerasnya selama 4 tahun perkuliahan ini. Semoga kedepannya tidak akan menjadi beban keluarga dan segera mendapatkan pekerjaan yang baik, aamin.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 07 Juli 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL .....	v
DAFTAR GRAFIK .....	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
ABSTRAK.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	6
1.3    Tujuan Penelitian.....	7
1.4    Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1    Penelitian Terdahulu.....	9
2.2    Landasan Teori .....	12
2.2.1    Signaling Theory.....	12
2.2.2    Agency Theory .....	13
2.2.3    Nilai Perusahaan .....	14
2.2.4    Kepemilikan institusional .....	17
2.2.5 <i>Leverage</i> .....	18
2.2.6 <i>Tax avoidance</i> .....	20
2.2.7    Kebijakan Dividen .....	22
2.3    Hubungan Antar Variabel.....	24
2.3.1    Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.3.2    Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	25
2.3.3    Pengaruh <i>Tax avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.3.4    Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	28
2.3.5    Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	29
2.3.6    Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Tax avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	30
2.4    Kerangka Konseptual .....	32
2.5    Hipotesis penelitian.....	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	33
3.1.1 <i>Dependent Variable</i> (Y).....	33
3.1.2 <i>Independent Variable</i> (X).....	34

3.1.3	<i>Moderating Variable (Z)</i> .....	35
3.2.1	Populasi.....	36
3.2.2	Sampel .....	36
3.4.1	Uji Asumsi Klasik.....	38
3.4.2	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	41
3.4.3	Uji Kelayakan Model.....	42
3.4.4	Uji Hipotesis .....	42
BAB IV PEMBAHASAN.....		44
DAFTAR PUSTAKA.....		79
LAMPIRAN.....		90



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Emiten indeks LQ45 .....	37
Tabel 4.1 Rasio PER Sampel Penelitian .....	50
Tabel 4.2 Rasio KI Sampel Penelitian .....	51
Tabel 4.3 Rasio DER Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.4 Rasio CETR Sampel Penelitian.....	53
Tabel 4.5 Rasio DRR Sampel Penelitian.....	54
Tabel 4.6 Hasil Outlier 1 .....	56
Tabel 4.7 Hasil Outlier 2 .....	57
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Variabel Terpisah .....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Variabel Gabungan.....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinieritas .....	60
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	61
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi .....	62
Tabel 4.12 Hasil Uji MRA.....	63
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	66
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis (T).....	66

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 .....	3
------------------	---

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data PER Perusahaan-Perusahaan LQ45.....	90
Lampiran 2 Perusahaan-Perusahaan Yang Tidak Rutin Membagikan Dividen.....	92
Lampiran 3 Perusahaan-Perusahaan Yang Tidak Memenuhi Kriteria <i>Purposive Sampling</i> .....	93
Lampiran 4 Data Yang Dioutlier.....	94

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, *LEVERAGE*, DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDEKS LQ45  
YANG DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN**

Oleh :  
**Salsabillah Akustika**  
**19012010212**

**ABSTRAK**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti kepemilikan institusional dan faktor internal seperti *leverage*, *tax avoidance* secara parsial serta menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan indeks LQ45 periode 2019-2022. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Dari total keseluruhan perusahaan LQ45 yang menjadi populasi, berdasarkan teknik pengumpulan sampel yakni *purposive sampling* didapatkan 18 perusahaan yang memenuhi kriteria yang kemudian akan dilakukan pengujian data penelitian. Pengujian data menggunakan metode uji regresi moderasi (MRA) dengan alat bantu aplikasi IBM SPSS. Hasil uji hipotesis menyatakan bahwa terjadi pengaruh signifikan positif kepemilikan institusional (KI) terhadap nilai perusahaan (PER). *Leverage* (DER) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PER). Sedangkan *tax avoidance* (CETR) berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan (PER). Disisi lain, kebijakan dividen (DPR) sebagai variabel pemoderasi mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional (KI) terhadap nilai perusahaan (PER). Kebijakan dividen (DPR) juga mampu memoderasi pengaruh *leverage* (DER) terhadap nilai perusahaan (PER), akan tetapi kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh *tax avoidance* (CETR) terhadap nilai perusahaan (PER).

***Kata Kunci:*** *kepemilikan institusional; leverage; tax avoidance; kebijakan dividen; nilai perusahaan.*