

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

BERLIN MY ANGELITA PRAMESTHI CAHYANINGTYAS
20012010041/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2024**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

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



Diajukan Oleh:

**BERLIN MY ANGELITA PRAMESTHI CAHYANINGTYAS
20012010041/FEB/EM**

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

2024

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia)**

Disusun Oleh:

BERLIN MY ANGGELITA PRAMESTHI CAHYANINGTYAS
20012010041 / 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: 19 Juli 2024

Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Wiwik Handayani, SE., M.Si
NIP. 196901132021212003

Pembimbing Utama



Dr. Muhadjir Anwar, SE., M.M., CRP
NIP. 1963090719910311001

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




Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Perfiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Berlin My Anggelita Pramesthi Cahyaningtyas
NPM : 20012010041
Fakultas /Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi/Tugas Akhir :PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada
Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun, sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 19 Juli 2024

Yang Menyatakan,



Berlin My Anggelita P.C.
NPM. 20012010041

KATA PENGANTAR

Penulis memberikan segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, dan juga menyampaikan shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW, yang dianggap sebagai suri teladan bagi manusia. Karena berkat dan bantuan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Kepemilikan Institusional dengan Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan", yang memenuhi syarat untuk menyelesaikan program Sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" di Jawa Timur dengan lancar. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua orang yang membantu menyelesaikan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis menyampaikan ucapan terima kasih ini kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU, Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk belajar di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, Msi, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang memberikan kesempatan penulis untuk belajar.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si, selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah memberi pengarahan selama menimba ilmu di Jurusan Manajemen.
4. Ibu Dra. Ec. Kustini, M.SI, CHRA, selaku Dosen Wali yang telah memberi motivasi kepada penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
5. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, SE. M.M., CRP, selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, dukungan, serta arahan dan motivasi pada penulis.

6. Seluruh dosen beserta staff tata usaha ruang lingkup jurusan maupun fakultas.
7. Kedua orang tua dan adik penulis tercinta, yang selalu memberikan doa serta dukungan baik moral maupun material kepada penulis agar dapat mencapai hasil yang terbaik.
8. Blacky, Ciko, dan Boy, kucing penulis tercinta yang senantiasa menemani penulis saat mengerjakan penelitian ini.
9. Rekan-rekan KUI yang senantiasa mendukung penulis untuk menyelesaikan penelitian ini.
10. Teman-teman dekat penulis yang selalu siap memberikan pertolongan, saran, dan semangat kepada penulis dalam melaksanakan proses penyelesaian skripsi.

Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya oleh penulis, pihak-pihak yang selalu mendoakan, mendukung, dan mendorong penulis. Semoga Allah SWT selalu memberikan Rahmat dan Karunia-Nya, serta membalas segala amal budi dan kebajikannya. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah ilmu pengetahuan.

Surabaya, 19 Juli 2024

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
ABSTRAKSI	xii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	15

2.2.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	17
2.2.4 Teori Penilaian Relatif (<i>Relative Valuation Theory</i>).....	21
2.2.4 Nilai Perusahaan	22
2.2.5 Kebijakan Dividen	26
2.2.6 Keputusan Investasi	29
2.2.6 Kepemilikan Institusional.....	32
2.3 Hubungan Antar Variabel	34
2.3.1 Hubungan antara Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan....	34
2.3.2 Hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening	37
2.3.3 Hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi sebagai Variabel Intervening	40
2.4 Kerangka Konseptual	43
2.5 Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	45
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	45
3.1.1 Variabel Dependen	45
3.1.1.1 Nilai Perusahaan (Y).....	45
3.1.2 Variabel Independen	46

3.1.2.1 Kepemilikan Institusional (X)	46
3.1.3 Variabel Intervening.....	46
3.1.3.1 Kebijakan Dividen (Z_1).....	46
3.1.3.2 Keputusan Investasi (Z_2).....	47
3.2 Teknik Penentuan Sampel	47
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.3.1 Jenis Data	49
3.3.2 Sumber Data	49
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	49
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	50
3.4.1 Teknik Analisis Data	50
3.4.2 Uji Kualitas Data	50
3.4.3 Uji F dan Analisis Jalur.....	54
BAB IV	56
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	56
4.1.1 Perkembangan dan Prospek Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods di Indonesia	56
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	60

4.2.1 Nilai Perusahaan (Y).....	60
4.2.2 Kepemilikan Institusional (X)	61
4.2.3 Kebijakan Dividen (Z1)	62
4.2.4 Keputusan Investasi (Z2)	63
4.3 Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	63
4.3.1 Uji Kualitas Data	63
4.3.2 Uji F dan Kesesuaian Model.....	73
4.3.5 Pembahasan Hasil Penelitian	77
BAB V.....	86
5.1 Kesimpulan.....	86
5.2 Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN.....	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	43
Gambar 4. 1 Kurva Durbin Watson.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Nilai PBV Perusahaan Sektor Consumer Goods Periode 2021-2023	3
Tabel 3. 1 Penentuan Sampel	48
Tabel 4. 1 Rata-rata Nilai Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Nilai Perusahaan.....	60
Tabel 4. 2 Uji Outlier Sebelum Eliminasi	64
Tabel 4. 3 Uji Outlier Setelah Eliminasi	65
Tabel 4. 4 Uji Normalitas	66
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas	67
Tabel 4.6 Collinearity Diagnostics	68
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas	70
Tabel 4.8 Uji R Square Persamaan I	72
Tabel 4.9 Uji F.....	73
Tabel 4.10 Uji Hipotesis Struktur Persamaan I.....	73
Tabel 4.11 Uji Hipotesis Struktur Persamaan II.....	74
Tabel 4.12 Tabel R Square Persamaan II	75
Tabel 4. 13 Uji Hipotesis Struktur Persamaan III	75
Tabel 4. 14 Tabel R Square Persamaan III	76
Tabel 4.15 Uji Sobel.....	77

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh

**BERLIN MY ANGGELITA PRAMESTHI CAHYANINGTYAS
20012010041/FEB/EM**

Nilai perusahaan merupakan sebuah gambaran kinerja perusahaan yang bertujuan untuk menarik minat investor untuk melakukan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris dari 1) pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan, 2) pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening, 3) pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi sebagai variabel intervening.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor *Consumer Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia hingga tahun 2023 yang berjumlah 279 perusahaan. Metode pemilihan sampel yang digunakan yaitu metode purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 52 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan yaitu analisis jalur (Path Analysis) dan bantuan dengan Uji Sobel (Sobel Test) atau Uji Deteksi Pengaruh Mediasi (Intervening).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) Kepemilikan Institusional memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, 2) Kebijakan Dividen tidak mampu memediasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, 3) Keputusan Investasi mampu memediasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi

**THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON FIRM
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT
DECISION AS INTERVENING VARIABLES**
(A Study on Consumer Goods Companies on the Indonesia Stock Exchange)

By:

BERLIN MY ANGGELITA PRAMESTHI CAHYANINGTYAS
20012010041/FEB/EM

Aimed at attracting investor interest for investment, this study aims to empirically prove: 1) the influence of Institutional Ownership on Firm Value, 2) the influence of Institutional Ownership on Firm Value with Dividend Policy as an intervening variable, and 3) the influence of Institutional Ownership on Firm Value with Investment Decision as an intervening variable.

The population of this study consists of Consumer Goods sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange until 2023, totaling 279 companies. The sampling method used is purposive sampling, resulting in a sample of 52 companies. The data analysis method employed is Path Analysis, assisted by the Sobel Test or Mediation Effect Detection Test (Intervening).

The results of the study indicate that: 1) Institutional Ownership has a positive and significant influence on Firm Value, 2) Dividend Policy cannot mediate the effect of Profitability on Firm Value, and 3) Investment Decision can mediate the effect of Profitability on Firm Value.

Keywords: Firm Value, Institutional Ownership, Dividend Policy, and Investment Decision