

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI



Oleh:

Parwanti Nuryoko Putri

21013010323/FEB/EA

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

2025

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Disusun Oleh:

PARWANTI NURYOKO PUTRI

21013010323/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal : 15 September 2025

Pembimbing Utama

Tim Penguji
Ketua

Dr. Tantina Harvati, SE, M.Aks
NIP. 198002012021212009

Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM
NIP. 196702041992032001

Anggota

Sofie Yunida Putri, SE., M.Ak
NIP. 199505202022032014

Mengetahui

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

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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Parwanti Nuryoko Putri
NPM : 21013010323
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 15 September 2025

Vero M... at Pernyataan

Parwanti Nuryoko Putri
21013010323

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Robbil Alamiin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT dengan segala limpahan petunjuk dan bimbingan serta berbagai kenikmatan yang telah diberikan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)”**. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat guna meraih gelar Sarjana Akuntansi di UPN “Veteran” Jawa Timur. Selain itu, peneliti juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi, untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Paryoko, S.E dan Ibu Nurhayati, S.Pd., M.M., selaku kedua orangtua peneliti. Terimakasih atas doa, cinta, motivasi, semangat, nasihat, kepercayaan dan segala bentuk yang telah diberikan sehingga peneliti merasa terdukung di segala pilihan dan keputusan yang diambil oleh penulis sehingga dapat menyelesaikan studinya sampai sarjana.
2. Dr. Tantina Haryati, S.E., M. Aks., selaku Ketua Program Studi Akuntansi UPN Veteran Jawa Timur dan sekaligus dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan dengan sangat baik sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

4. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
5. Dr. Dra. Endah Susilowati, M.Si, CfrA, CBV, CMA selaku Ketua Jurusan Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
6. Vicky Vendy, SA., M.Sc. selaku Dosen Wali yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam kegiatan akademik.
7. Bapak dan Ibu dosen Akuntansi yang telah memberikan ilmu bermanfaat sehingga skripsi ini dapat berjalan dengan baik.
8. Dian Setyo Wibowo, S.Pd., Gr. dan Nyasinta Emi Nuryoko Putri, P.Pd., Gr., selaku saudara yang sangat peneliti sayangi dan menjadi bagian berharga dalam hidup peneliti. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, doa, serta pengorbanan waktu yang selalu diberikan. Peneliti tidak akan sampai pada titik ini tanpa kekuatan, semangat, dan kehadiran kalian berdua.
9. Shaka Eksa Dharma Bumi dan Maulana Narain Keivandra, selaku keponakan peneliti yang dengan caranya masing-masing telah menjadi salah satu sumber kebahagiaan dan penyemangat di tengah perjalanan ini. Terimakasih atas kelucuan kalian yang membuat peneliti menjadi semangat untuk mengerjakan skripsi ini sampai selesai.
10. Dery Dewantara, S.Tr.T., Seseorang yang telah membersamai peneliti dalam setiap proses perjuangan menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas segala bantuan, arahan, dan kesabaran yang telah diberikan. Terima kasih telah menjadi teman diskusi saat logika mulai buntu, menjadi penenang di tengah

tekanan, dan tentunya menjadi penyemangat hingga penyusunan skripsi ini selesai.

11. Trisanti Eka Oktaviani, Adelia Divanda Azwardi, Rika Wahyu Permata, selaku sahabat dan teman terkasih peneliti. Terima kasih telah menjadi partner bertumbuh dalam berbagai kondisi, menemani begadang, menjadi pendengar yang baik, serta selalu memberikan semangat dan keyakinan bahwa setiap masalah yang dihadapi selama proses penyusunan skripsi pada akhirnya akan dapat dilalui dengan baik.

12. *Last but not least*, terimakasih untuk diri saya Parwanti Nuryoko Putri, karena telah kuat sampai detik ini, yang mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tidak memutuskan menyerah sesulit apapun rintangan kuliah ataupun proses penyusunan skripsi *and it's fine to fake it till you make it, till you do, till it's true.*

Dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang sangat penulis harapkan. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi dapat bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, 13 September 2025

Parwanti Nuryoko Putri

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Penelitian Terdahulu	16
2.2 Landasan Teori.....	21
2.2.1 Teori Sinyal.....	21
2.2.2 Teori <i>Trade-Off</i>	22
2.2.3 Nilai perusahaan.....	23
2.2.4 Kebijakan Dividen	24
2.2.5 Profitabilitas	25
2.2.6 Kepemilikan Institusional	26
2.2.7 Struktur Modal	27
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	28
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .	30
2.3.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.....	33
2.3.6 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	34
2.3.7 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal....	35
2.3.8 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening	36
2.3.9 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening	37
2.3.10 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	40
3.1.1 Jenis penelitian	40
3.1.2 Objek penelitian	40
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
3.2.1 Variabel Independen (X).....	41
3.2.2 Variabel Dependen (Y)	43
3.2.3 Variabel Intervening (Z)	44

3.3	Populasi dan Sampel	45
3.3.1	Populasi.....	45
3.3.2	Sampel.....	46
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.4.1	Jenis Data	48
3.4.2	Sumber Data.....	48
3.4.3	Pengumpulan Data	48
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	49
3.5.1	Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	49
3.5.2	Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	51
3.5.3	Uji Hipotesis	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		53
4.1	Objek Penelitian	53
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian.....	53
4.2.1	Kebijakan Dividen	54
4.2.2	Profitabilitas	55
4.2.3	Kepemilikan Institusional	57
4.2.4	Nilai Perusahaan.....	58
4.2.5	Struktur Modal	60
4.3	Analisis dan Uji Hipotesis.....	62
4.3.1	Statistik Deskriptif	62
4.3.2	Analisis <i>Outer Model</i>	67
4.3.3	Analisis <i>Inner Model</i>	70
4.3.4	Uji Hipotesis	71
4.4	Pembahasan.....	75
4.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	75
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan ..	77
4.4.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.4.5	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.....	80
4.4.6	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	81
4.4.7	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal....	82
4.4.8	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening	83
4.4.9	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening	84
4.4.10	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.....	85
BAB V PENUTUP.....		87
5.1	Kesimpulan	87
5.2	Saran.....	88
5.3	Implikasi Penelitian.....	89
5.4	Keterbatasan Penelitian.....	90
DAFTAR PUSTAKA		92
LAMPIRAN.....		101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir	28
Gambar 4. 1 Output PLS-Algoritm	62

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 PBV Perusahaan Perbankan dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar di BEI Tahun 2020-2024	3
Tabel 3. 1 Penentuan Sampel Penelitian	46
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	47
Tabel 4. 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel	53
Tabel 4. 2 Hasil Pengukuran Dividend Payout Rasio (DPR).....	54
Tabel 4. 3 Hasil Pengukuran Return on Asset (ROA)	56
Tabel 4. 4 Hasil Pengukuran Kepemilikan Institusional (KI)	57
Tabel 4. 5 Hasil Pengukuran Price to Book Value (PBV)	59
Tabel 4. 6 Hasil Pengukuran Debt to Equity Ratio (DER)	60
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Variabel	63
Tabel 4. 8 Nilai Outer Loading Validitas Konvergen	68
Tabel 4. 9 Nilai Average Variance Extracted (AVE).....	68
Tabel 4. 10 Nilai Cross Loading Validitas Diskriminan	69
Tabel 4. 11 Nilai Cronbach's Alpha dan Composite Reliability	69
Tabel 4. 12 Nilai R-Square.....	70
Tabel 4. 13 Nilai Q-Square.....	71
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hipotesis	71

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1.** Tabulasi Data Variabel Kebijakan Dividen
- Lampiran 2.** Tabulasi Data Variabel Profitabilitas
- Lampiran 3.** Tabulasi Data Variabel Kepemilikan Institusional
- Lampiran 4.** Tabulasi Data Variabel Nilai Perusahaan
- Lampiran 5.** Tabulasi Data Variabel Struktur Modal
- Lampiran 6.** Hasil *Output PLS-Algorithm*
- Lampiran 7.** Hasil Analisis Deskriptif
- Lampiran 8.** Hasil Uji Validitas Konvergen
- Lampiran 9.** Hasil Uji Validitas Diskriminan
- Lampiran 10.** Hasil Uji Reliabilitas
- Lampiran 11.** Hasil Uji *Inner Model*
- Lampiran 12.** Hasil Uji Hipotesis

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Parwanti Nuryoko Putri

ABSTRAK

International Monetary Fund (IMF) mengungkapkan bahwa pertumbuhan ekonomi dunia sedang menurun yang disebabkan oleh inflasi. Penurunan pertumbuhan ekonomi berdampak pada sektor perbankan yang memainkan peran krusial dalam menjaga stabilitas ekonomi. Riset ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, serta kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Objek dalam observasi ini meliputi badan usaha sektor perbankan yang tercatat di *Indonesia Stock Exchange (IDX)* periode 2020 hingga 2024. Pengambilan entitas sampel dilakukan melalui pendekatan *purposive sampling*, terdiri dari 11 entitas dalam jangka waktu 5 tahun, menghasilkan total 55 unit data. Jenis data pada riset ini menggunakan data sekunder. Riset ini memakai pendekatan *Partial Least Square (PLS)* sebagai alat evaluasi dengan dukungan aplikasi *SmartPLS* versi 3.0. Hasil riset ini memperlihatkan bahwa kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Di samping itu, kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal, namun kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Struktur modal tidak mampu mengintervensi hubungan antara ketiga variabel independen tersebut terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian membuktikan nilai *R Square* nilai perusahaan sebesar 0,500 artinya variasi variabel nilai perusahaan yang dapat di jelaskan oleh variabel independen sebesar 50% sedangkan sisanya 50% dipengaruhi variabel lainnya. *R-square* struktur modal mencapai 0,479 artinya variasi variabel struktur modal yang dapat di jelaskan oleh variabel independen sebesar 48% sedangkan sisanya 42% dipengaruhi variabel lainnya.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen; Profitabilitas; Kepemilikan Institusional; Nilai Perusahaan; Struktur Modal

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, PROFITABILITY AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN INTERVENING VARIABLE

Parwanti Nuryoko Putri

ABSTRACT

The International Monetary Fund (IMF) revealed that global economic growth is declining due to inflation. The decline in economic growth has an impact on the banking sector, which plays a crucial role in maintaining economic stability. This research aims to examine and analyze the influence of dividend policy, profitability, and institutional ownership on firm value, with capital structure as an intervening variable. The objects of observation include banking sector businesses listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020 to 2024. The sampling of sample entities was carried out using a purposive sampling approach, consisting of 11 entities over a period of 5 years, resulting in a total of 55 data units. The type of data in this research uses secondary data. This research uses the Partial Least Square (PLS) approach as an evaluation tool supported by the SmartPLS version 3.0 application. The results of this research show that dividend policy and profitability influence firm value, while institutional ownership and capital structure do not. Dividend policy and profitability influence capital structure, but institutional ownership does not influence capital structure. Capital structure is unable to intervene in the relationship between the three independent variables and firm value. Based on the research results, the R-square value of the company's value is 0.500, meaning that 50% of the variation in the company's value variable can be explained by the independent variable, while the remaining 50% is influenced by other variables. The R-square of the capital structure reaches 0.479, meaning that 48% of the variation in the capital structure variable can be explained by the independent variable, while the remaining 42% is influenced by other variables.

Keywords: Dividend Policy; Profitability; Institutional Ownership; Firm Value; Capital Structure