

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Emiten Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman)

SKRIPSI



Nama : Wulan Puspita Sari

NIM : 43119010340

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

JAKARTA

2023

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN KEPEMILIKAN SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta



Nama : Wulan Puspita Sari

NIM : 43119010340

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2023

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Wulan Puspita Sari

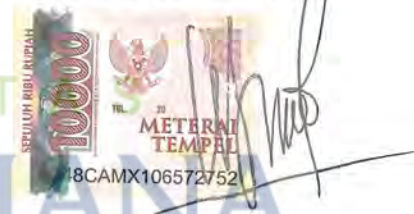
NIM : 43119010340

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 22 Maret 2024



Wulan Puspita Sari

NIM. 43119010340

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Wulan Puspita Sari
NIM : 43119010340
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Emiten Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
Tanggal Sidang : 14 Maret 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Augustina Kurniasih, ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LPTA 04243854



Please Scan QRCode to Verify

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan utang, kebijakan dividen dan kepemilikan saham terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 13 perusahaan sub sektor makanan dan minuman. Metode penelitian data ini menggunakan metode analisis regresi data panel. Pengolahan data menggunakan bantuan aplikasi *Eviews 12* yang digunakan untuk mengetahui masing-masing tingkat signifikan antara variabel dependen dengan variabel independen. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa kebijakan utang berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan publik berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Publik dan Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

This study is focused on determining the impact of debt policy, dividend policy, and share ownership on company value. The number of samples was 13 companies regarding the food and beverage sub-sector. This research approach use the panel data regression analysis method. The data is processed using the Eviews 12 application to identify each significant level between the dependent and independent variables. The research indicates that debt policy has a negative not significant effect on the company value. Dividend policy has a positive significant effect on the company value. Managerial ownership has a positive but not significant effect on the company value. Institutional ownership has a positive but not significant effect on the company value. Public ownership has a negative not significant effect on the company value.

Keywords: *Debt Policy, Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Public Ownership and Company Value.*



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat, anugerah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Saham terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Emiten Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan juga keterbatasan. Dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dari lubuk hati terdalam penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku dosen pembimbing yang telah banyak sekali meluangkan waktu dan pikirannya dengan penuh kesabaran dalam membimbing, dukungan, motivasi serta saran yang membangun dan bermanfaat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, kemudian kepada semua pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, Ph.D, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Para dosen FEB Universitas Mercu Buana atas dedikasinya dalam memberikan segala ilmu yang dimiliki untuk diberikan kepada kami serta seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah bersedia ikhlas membantu segala urusan perkuliahan penulis.

5. Mama tersayang Riyani Afipah, terima kasih telah menjadi sosok yang doa-doanya berada dibalik setiap langkah perjalanan kesuksesan penulis. Kasih sayang dan dukungannya selalu menguatkan penulis ketika berhadapan dengan hari-hari sulit. Penulis dapat menyelesaikan studi ini di waktu yang tepat pun tak luput dari doa, dukungan serta semangat yang selalu beliau berikan.
6. Teristimewa, kakak ipar (Masaaki Hirowatari) dan kakak perempuan (Fitriyani) mereka merupakan sosok *role model* yang menginspirasi penulis untuk menjadi pembelajar seumur hidup, terima kasih karena tiada henti memberikan dukungan baik secara moral maupun finansial kepada penulis. Selalu percaya dengan potensi penulis dan terus memotivasi untuk menimba ilmu tanpa mengenal batas usia dalam meraih pendidikan dan cita-cita setinggi-tingginya. Dikelilingi oleh keluarga yang suportif terhadap pendidikan merupakan sebuah privilese yang patut penulis syukuri adanya.
7. Teruntuk adik, kakak-kakak dan para keponakan penulis-Gilang Ramadhan, Muh Dori, Dian Suci, Azka, Rayyan serta seluruh keluarga besar-terima kasih telah menjadi *support system* garis terdepan yang menyemangati, memberikan doa, motivasi serta dorongan tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman Universitas Mercu Buana Kampus Warung Buncit, SMAN 14 Jakarta, SMPi PB.Soedirman Cijantung dan Komunitas Basket yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, doa, dukungan dan kebersamaan yang indah dengan penulis dalam melalui lika-liku perjalanan menempuh studi strata satu ini. Semoga segala hal baik yang kita cita-citakan dapat terwujud satu-persatu suatu hari nanti.
9. Bapak/Mas/Mbak Japanese Corporate Banking - Divisi Planning and Risk (CBBP) PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk Lt.37, Jakarta atas seluruh bimbingan, ilmu pengetahuan dan kesempatan

yang sangat luar biasa serta bermanfaat di dalam dunia kerja semoga hal ini dapat menjadi bekal yang baik dikemudian hari.

10. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Terlepas dari segala usaha yang telah dilakukan penulis selama penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan karena keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran maupun kritik yang membangun dari berbagai pihak agar penulis mampu meningkatkan kualitas substansi di dalam skripsi ini. Penulis juga berharap apa yang terkandung dalam penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 22 Januari 2024



UNIVERSITAS Wulan Puspita Sari
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Kontribusi Penelitian	9
BAB II	11
KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Kajian Pustaka.....	11
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	13
3. Nilai Perusahaan	14
4. Kebijakan Utang.....	16
5. Kebijakan Dividen	18
6. Kepemilikan Manajerial.....	19
7. Kepemilikan Institusional	21
8. Kepemilikan Publik.....	21
B. Penelitian Terdahulu.....	22

C. Pengembangan Hipotesis.....	30
1. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan	30
2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	31
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan...	32
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	32
5. Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan.....	33
D. Kerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis	33
BAB III.....	35
METODE PENELITIAN	35
A. Waktu dan Tempat Penelitian	35
B. Desain Penelitian	35
C. Definisi Operasionalisasi dan Skala Pengukuran Variabel	35
1. Definisi Variabel	35
2. Operasionalisasi Variabel.....	37
D. Jenis dan Sumber Data	38
E. Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
1. Populasi.....	38
2. Sampel.....	38
F. Metode Pengumpulan Data	39
1. Studi Pustaka.....	39
2. Dokumentasi	39
G. Metode Analisis Data	40
1. Analisis Deskriptif	40
2. Analisis Inferensial.....	40
a. Model Regresi Data Panel.....	40
b. Pendekatan Model Data Panel	41
C. Uji Model Data Panel.....	43
1. Uji Chow	43
2. Uji Hausman.....	43
3. Uji Lagrange Multipeler (LM)	43
1. Uji Kesesuaian Model (<i>goodness of fit</i>).....	44

2. Uji F	44
3. Uji t	45
BAB IV	46
HASIL DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
1. Deskripsi Sub-Sektor Makanan dan Minuman	46
2. Deskripsi Variabel	49
B. Analisis Inferensial	51
1. Pemilihan Model	51
2. Hasil Estimasi FEM (Fixed Effect Model)	52
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
1. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan	54
2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	55
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan...	56
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	56
5. Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan.....	57
BAB V	59
PEMBAHASAN DAN KESIMPULAN	59
A. Simpulan.....	59
B. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	70

DAFTAR TABEL

No table of figures entries found.

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	38
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel	39
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel penelitian.....	49
Tabel 4. 2 Hasil Pemilihan Model Panel Terbaik	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Reregsi Linear Berganda	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata Nilai Price to Book Value (PBV) Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI.....	6
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	34



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Data Penelitian.....	72
Lampiran 2. Tabulasi Data Sampel Penelitian.....	73
Lampiran 3. Hasil Olah Data EViews 12.....	75



UNIVERSITAS
MERCU BUANA