# PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN KATEGORI BLUE CHIP YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

**SKRIPSI**

**Oleh:**
**FANI HERLINA**
**NPM : 17.833.0180**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**
**UNIVERSITAS MEDAN AREA**
**MEDAN**
**2022**

UNIVERSITAS MEDAN AREA
---
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
---
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN KATEGORI BLUE CHIP YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

**SKRIPSI**

Oleh:
FANI HERLINA
NPM : 17.833.0180

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2022

UNIVERSITAS MEDAN AREA
---
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
---
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN KATEGORI BLUE CHIP YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area

**Oleh:**
**FANI HERLINA**
**NPM : 17.833.0180**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**
**UNIVERSITAS MEDAN AREA**
**MEDAN**
**2022**

UNIVERSITAS MEDAN AREA
---
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
---
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# HALAMAN PENGESAHAN

| | | |
|---|---|---|
| Judul Skripsi | : | Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Kategori Blue Chip yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 |
| Nama | : | Fani Herlina |
| NPM | : | 17.833.0180 |
| Program Studi | : | Akuntansi |
| Fakultas | : | Ekonomi Dan Bisnis |

Disetujui Oleh
Komisi Pembimbing

**(Dra. Hj. Retnawati Siregar, M.Si)**
Pembimbing

Mengetahui

**(Ahmad Rafki, BBA (Hons), M.Mgt., Ph.D, CIMA)**
Dekan

**(Fauziah Rahman, S.Pd., M.Ak)**
K.a Prodi Akuntansi

Tanggal Lulus : 9 Agustus 2022

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS

Saya menyatakan bahwa skripsi yang saya susun, sebagai syarat memperoleh gelar serjana merupakan hasil karya tulis saya sendiri. Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi ini yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah. Saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya peroleh dan sanksi-sanksi lainnya dengan peraturan yang berlaku, apabila di kemudian hari ditemukan adanya plagiat dalam skripsi ini.

9 Agustus 2022

Fani Herlina

NPM 17.833.0180

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR/SKRIPSI UNTUK KEPENTIGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Medan Area, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

| | |
|---|---|
| Nama | : FANI HERLINA |
| NPM | : 17.833.0180 |
| Fakultas | : Ekonomi dan Bisnis |
| Program Studi | : Akuntansi |
| Jenis Karya | : Tugas Akhir/Skripsi |

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Medan Area **Hak Bebas Royalti Nonekslusif (*Non-exclusive Royalty -Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Kategori Blue Chip yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Nonekslusif ini Universitas Medan Areaberhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalandata (*database*), mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Medan

Pada Tanggal : 9 Agustus 2022

Fani Herlina

NPM 17.833.0180

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## *ABSTRACT*

*The purpose of this study was to determine the effect of capital structure and institutional ownership on firm value and dividend policy in moderating the effect of capital structure and institutional ownership on firm value in blue chip companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. The research method used is causal associative research with secondary data types in the form of company annual reports and data analysis techniques of multiple linear regression and moderation regression. The results of this study indicate that the capital structure has a significant positive effect on firm value in the blue chip category companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. Institutional ownership has a significant positive effect on the value of companies in the blue chip category listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. Dividend policy is able to moderate the effect of capital structure in a significant positive way on firm value in blue chip category companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020. Dividend policy is able to moderate the effect of institutional ownership in a significant positive way on firm value in the blue chip category companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017- 2020.*


***Keywords:*** ***Capital Structure, Institutional Ownership, Firm Value, Dividend Policy***

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area



Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, serta kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh struktur modal dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Metode penelitian yang dilakukan adalah penelitian assosiatif kausal dengan jenis data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan dan teknik analisis data regresi linear berganda dan regresi moderasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh struktur modal secara positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional secara positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

**Kata kunci: Struktur Modal, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# RIWAYAT HIDUP

Peneliti dilahirkan di Tanjung Morawa 08 April 1999 dari Bapak Edi Usamah SE,MM dan Ibu Sri Wahyuni. Peneliti merupakan putri ke 1 (satu) dari 3 ( tiga)bersaudara . Tahun 2017, Peneliti lulus dari SMA Negeri 4 Medan dan pada tahun2017 terdaftar sebagai mahasiswa Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,Universitas Medan Area, Medan, Sumatera Utara.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# KATA PENGANTAR

Puji dan syukur, penulis ucapkan atas rahmat dan karunia yang telah diberikan Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **"Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Kategori *Blue Chip* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020"**. Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini, yaitu untuk melengkapi salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis pada Universitas Medan Area. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan, arahan, dukungan serta bantuan dari berbagai pihak sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Dadan Ramdan M.Eng, M.Sc, selaku Rektor Universitas Medan Area.
2. Bapak Ahmad Rafiki, BBA (Hons), MMgt, Ph.D, CIMA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
3. Ibu Fauziah Rahman, S.Pd., M.Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
4. Ibu Dra. Hj. Retnawati Siregar, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang sudah banyak mengarahkan peneliti dalam membuat penelitian ini.
5. Ibu Linda Lores, SE, M.Si, selaku Dosen Pembanding yang sudah banyak mengarahkan penulis dalam membuat penelitian ini.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

6. Bapak Muhammad Habibie, SE, M.Ak, selaku Sekretaris yang sudah banyak mengarahkan penulis dalam membuat penelitian ini.
7. Ibu Warsani Purnama Sari, SE, Ak, CA, selaku pembanding yang sudah membantu dan memberi arahan penulis dalam membuat penelitian ini.
8. Seluruh Staf bagian Akademik Fakultas Ekonomi & Bisnis yang telah membantu peneliti selama berada di Universitas Medan Area.
9. Teristimewa kepada kedua orang tua saya Bapak Edi Usamah, S.E, M.M dan Ibu Sri Wahyuni yang selalu memberikan doa, nasehat, serta kesabaran yang luar biasa, yang merupakan anugrah terbesar dalam hidup dan penulis berharap menjadi anak yang dapat dibanggakan.
10. Adik tersayang Ananda Shauqi dan Naufal Farizi yang telah memberikan motivasi dan semangat yang begitu besar untuk penliti.
11. Semua pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya pembuatan skripsi maupun dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis bersedia diberikan segala kritik dan saran yang sifatnya membangun, demi kesempurnaan penulisan skripsi nantinya serta bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan bagi peneliti selanjutnya.

Medan, 9 Agustus 2022
Penulis,

**FANI HERLINA**
**NPM 17.833.0180**

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# DAFTAR ISI

**Halaman**


***ABSTRACT*** ..... **iv**
**ABSTRAK** ..... **v**
**RIWAYAT HIDUP** ..... **vi**
**KATA PENGANTAR** ..... **vii**
**DAFTAR ISI** ..... **ix**
**DAFTAR TABEL** ..... **xi**
**DAFTAR GAMBAR** ..... **xii**
**DAFTAR LAMPIRAN** ..... **xiii**

**BAB I PENDAHULUAN** ..... **1**
1.1 Latar Belakang Masalah ..... 1
1.2 Perumusan Masalah ..... 5
1.3 Tujuan Penelitian ..... 5
1.4 Manfaat Penelitian ..... 6

**BAB II TINJAUAN PUSTAKA** ..... **8**
2.1 Nilai Perusahaan ..... 8
2.1.1 Definisi Nilai Perusahaan ..... 8
2.1.2 Indikator Nilai Perusahaan ..... 9
2.2 Kebijakan Dividen ..... 10
2.2.1 Definisi Kebijakan Dividen ..... 10
2.2.2 Indikator Kebijakan Dividen ..... 11
2.3 Struktur Modal ..... 12
2.3.1 Definisi Struktur Modal ..... 12
2.3.2 Indikator Struktur Modal ..... 12
2.4 Kepemilikan Institusional ..... 13
2.4.1 Definisi Kepemilikan Institusional ..... 13
2.4.2 Indikator Kepemilikan Institusional ..... 14
2.5 Penelitian Terdahulu ..... 15
2.6 Kerangka Konseptual ..... 19
2.6.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan ..... 19
2.6.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan ..... 19
2.6.3 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan ..... 20
2.6.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan ..... 21
2.7 Hipotesis ..... 23

**BAB III METODOLOGI PENELITIAN** ..... **24**
3.1 Jenis, Lokasi, dan Waktu Penelitian ..... 24
3.1.1 Jenis Penelitian ..... 24
3.1.2 Lokasi Penelitian ..... 24
3.1.3 Waktu Penelitian ..... 24
3.2 Populasi dan Sampel ..... 25
3.2.1 Populasi ..... 25
3.2.2 Sampel ..... 25


UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

3.3 Definisi Operasional Variabel ..... 27
3.4 Jenis dan Sumber Data..... 28
3.4.1 Jenis Data..... 28
3.4.2 Sumber Data ..... 29
3.5 Teknik Pengumpulan Data..... 29
3.6 Teknik Analisis Data ..... 29
3.6.1 Analisis Deskriptif Statistik ..... 29
3.6.2 Uji Asumsi Klasik..... 30
3.6.3 Analisis Regresi Linear Berganda..... 33
3.6.4 Analisis Regresi Moderasi ..... 33
3.6.5 Pengujian Hipotesis ..... 34

**BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ..... 36**
4.1 Gambaran Umum Perusahaan *Blue Chip* ..... 36
4.2 Hasil Penelitian..... 37
4.2.1 Penyajian Data ..... 37
4.2.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 40
4.2.3 Hasil Uji Asumsi Klasik..... 41
4.2.4 Hasil Regresi Linear Berganda ..... 44
4.2.5 Hasil Uji Hipotesis..... 47
4.2.6 Hasil Regresi Moderasi..... 47
4.3 Pembahasan ..... 49
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai PerusahaanPada Perusahaan Kategori *Blue Chip* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 ..... 49
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kategori *Blue Chip* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 ..... 50
4.3.3 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kategori *Blue Chip* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020..... 51
4.3.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kategori *Blue Chip* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 ..... 52

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... 54**
5.1. Kesimpulan..... 54
5.2. Saran ..... 55

**DAFTAR PUSTAKA..... 57**

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# DAFTAR TABEL


| No. Tabel | Judul | Halaman |
|---|---|---|
| 1.1. | Rata-Rata Nilai Perusahaan pada Perusahaan Kategori Blue Chip Terendah Periode 2017-2020 | 1 |
| 2.1. | Penelitian Terdahulu | 15 |
| 3.1. | Jadwal Penelitian | 25 |
| 3.2. | Hasil Pengambilan Sampel | 26 |
| 3.3. | Perusahaan yang Menjadi Sampel | 27 |
| 3.4. | Definisi Operasional | 32 |
| 3.5. | Pengambilan Keputusan Autokorelasi | 33 |
| 4.1. | Perolehan Data Penelitian | 37 |
| 4.2. | Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 40 |
| 4.3. | Hasil Uji Normalitas | 42 |
| 4.4. | Hasil Uji Multikolinearitas | 42 |
| 4.5. | Hasil Uji Heteroskedastisitas | 43 |
| 4.6. | Hasil Uji Autokorelasi | 44 |
| 4.7. | Hasil Regresi Linear Berganda | 45 |
| 4.8. | Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji-t) | 45 |
| 4.9. | Hasil Koefisien Determinasi ($R^2$) | 47 |
| 4.10. | Hasil Regresi Moderasi | 48 |
| 4.11. | Hasil Koefisien Determinasi ($R^2$) | 48 |


UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# DAFTAR GAMBAR


| No. Gambar | Judul | Halaman |
|---|---|---|
| 2.1. | Kerangka Konseptual | 22 |


UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# DAFTAR LAMPIRAN

1. Hasil Perolehan Data..... 60
2. Hasil Estimasi SPSS..... 61
3. Surat Riset..... 66

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# BAB I

# PENDAHULUAN

## 1.1 Latar Belakang Masalah

Cerminan kinerja perusahaan yang baik dan mampu mengelola keuangannya adalah perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang besar atau dengan nilai *price to book value* di bawah 1 (satu), karena nilai tersebut menandakan harga saham masih *undervalued* (Syamsuddin, 2016: 291). Saham *blue chip* adalah sebuah istilah dalam pasar modal yang mengacu pada saham dari perusahaan besar yang memiliki pendapatan stabil dan liabilitas dalam jumlah yang tidak terlalu banyak. Saham *blue chip* memiliki ragam karakteristik seperti mampu menghasilkan kinerja yang bagus setiap saat, terutama dari sisi keuangan.

Oleh karena itu setiap perusahaan yang masuk kategori saham *blue chip* akan selalu berupaya untuk menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan mereka untuk dapat bertahan dalam daftar saham *blue chip*. Adapun beberapa perusahaan kategori *blue chip* yang memiliki rata-rata nilai perusahaan terendah dalam kurun waktu 2017-2020 dapat dilihat pada Tabel 1.1.

**Tabel 1.1.**
**Rata-Rata Nilai Perusahaan pada Perusahaan Kategori Blue ChipTerendah Periode 2017-2020**

| Kode | Nama Perusahaan | Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV) |
|---|---|---|
| INKP | PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk | 0,62 |
| BBTN | PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk | 0,70 |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| Kode | Nama Perusahaan | Rata-Rata NilaiPerusahaan (PBV) |
|---|---|---|
| MNCN | PT Media Nusantara Citra Tbk | 0,81 |

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)

Pada Tabel 1.1 dapat dilihat bhawa terdapat 3 (tiga) perusahaan yang memiliki rata-rata nilai perusahaan terendah dalam kurun waktu 2017-2020 bahkan ada yang hanya sebesar 0,62 yaitu perusahaan PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. Karena hal tersebut, maka setiap perusahaan melakukan upaya untuk meningkatkan nilai perusahaannya agar tetap dapat bertahan dalam daftar perusahaan *blue chip*. Beberapa diantara upaya yang dilakukan adalah melalui manajemen struktur modal,kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen.

Nilai perusahaan merupakan nilai seluruh aset, berupa aset berwujud yang operasional dan bukan operasional. Apabila dihubungkan dengan struktur modal perusahaan, nilai perusahaan juga dikatakan sebagai nilai dari semua susunan modal perusahaan, yaitu nilai pasar wajar (Pratowo, 2016: 21). Nilai perusahaan juga diartikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Berbagai kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik dan para pemegang saham (Houston, 2015: 201).

Mengacu pada pernyataan kedua ahli tersebut terlihat bahwa nilai perusahaan memiliki kaitan erat dengan struktur modal dan kepemilikan institusional. Struktur modal merupakan cermin dari kebijaksanaan perusahaan dalam menentukan jenis sekuritas yang dikeluarkan, karena masalah struktur

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

modal adalah erat hubungannya dengan masalah kapitalisasi, dimana disusun dari jenis-jenis fundamental yang membentuk kapitalisasi adalah struktur modalnya (Houston, 2015). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Alamsyah & Muchlas (2018) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. *Monitoring* tersebut tentunya akan menjamin kemakmuran untuk pemegang saham, sehingga peran kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal (Sudana, 2017). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Wardhani et al. (2017) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Namun untuk meningkatkan nilai perusahaan, tidak hanya struktur modal dan kepemilikan institusional saja yang perlu diperhatikan. Kebijakan dividen sebagai pemicu struktur modal yang baik dan besarnya kepemilikan institusional juga harus diperhatikan. Kebijakan dividen sangat diperlukan, sehingga struktur modal dapat memberikan kontribusi tepat terhadap nilai perusahaan. Dividen merupakan proporsi laba atau keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham. Jumlah yang diperoleh sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimiliki pemegang saham dan disesuaikan dengan keuntungan yang diperoleh perusahaan (Wibowo, 2014). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Oktaviani

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

& Mulya (2018) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh struktur modal secara positif terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen juga sangat diperlukan untuk mengelola kepemilikan institusional, sehingga kepemilikan institusional dapat meningkat dan memberikan kontribusi tepat terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan sebuah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa datang (Sartono, 2016). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Alamsyah & Muchlas (2018) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh kepemilikan institusional secara positif terhadap nilai perusahaan. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Wardhani, Chandrarin, & Rahman (2017) juga mengungkapkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh struktur modal dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Astakoni, Wardita, & Nursiani (2019) mengungkapkan bahwa kebijakan dividen juga memiliki pengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian fenomena dan *gap* dalam latar belakang masalah, membuat peneliti tertarik untuk melakukan penelitian terkait dengan nilai perusahaan dan kebijakan deviden pada perusahaan kategori *blue chip* di Bursa Efek Indonesia serta faktor yang mempengaruhinya dengan judul penelitian **"Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada**

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

**Perusahaan Kategori *Blue Chip* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020"**.

## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah dalam penelitian ini, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020?
3. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020?
4. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah dalam penelitian ini, maka dapat diketahui bahwa tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

2. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.
3. Untuk mengetahui kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun2017-2020.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini adalahsebagai berikut:

1. Bagi peneliti

   Hasil penelitian ini menjadi sumber pengetahuan bagi peneliti dalam memahami pengaruh struktur modal dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan serta kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruhnya, khususnya pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi akademisi

   Hasil penelitian ini dapat memberikan tambahan referensi terkait dengan struktur modal, kepemilikan instusional, nilai perushaaan, dan kebijakan dividen pada sebuah perusahaan kategori *blue chip*.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

3. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan bagi perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam meningkat nilai perusahaan melalui struktur modal dan kepemilikan instusional serta kebijakan dividen.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# BAB II

# TINJAUAN PUSTAKA

## 2.1 Nilai Perusahaan

### 2.1.1 Definisi Nilai Perusahaan

Menurut Pratowo (2016: 21) nilai perusahaan merupakan nilai seluruh aset, berupa aset berwujud yang operasional dan bukan operasional. Apabila dihubungkan dengan struktur modal perusahaan, nilai perusahaan juga dikatakan sebagai nilai dari semua susunan modal perusahaan, yaitu nilai pasar wajar. Kemudian menurut Sartono (2016: 67) nilai perusahaan adalah nilai jual sebuah perusahaan sebagai suatu bisnis yang sedang beroperasi. Adanya kelebihan nilai jual diatas nilai likuidasi adalah nilai dari organisasi manajemen yang menjalankan perusahaan itu.

Menurut Houston (2015: 201) menyatakan bahwa nilai perusahaan diartikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Berbagai kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik dan para pemegang saham yang tercermin pada harga saham.

Menurut Sartono (2016: 67) menyatakan bahwa nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggikan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi pendanaan (*financing*) dan manajemen aset.

### 2.1.2 Indikator Nilai Perusahaan

Menurut Sartono (2016: 90) nilai perusahaan dapat diukur dari nilai buku sahamnya atau biasa disebut *price to book value*. *price to book value* merupakan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku saham. Rasio *price to book value* adalah sebuah rasio yang digunakan investor untuk membandingkan harga per lembar saham (nilai pasar) dengan nilai bukunya.

Menurut Hartono (2016: 82) *price to book value* menunjukkan aset bersih yang dimiliki oleh pemegang saham dengan memiliki satu lembar saham. Karena aset bersih adalah sama dengan total ekuitas pemegang saham, maka nilai buku per lembar saham adalah total ekuitas dibagi dengan jumlah saham yang beredar.

Menurut Gitman & Zutter (2016: 74) *price to book value* adalah rasio yang menunjukkan seberapa jauh sebuah perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal diinvestasikan, sehingga semakin tinggi rasio *price to book value* akan menunjukkan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham. Adapun untuk mengukur *price to book value* dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Price to Book Value} = \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}}$$

Sumber: Gitman & Zutter (2016)

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## 2.2 Kebijakan Dividen

### 2.2.1 Definisi Kebijakan Dividen

Menurut Wibowo (2014: 221) dividen merupakan proporsi laba atau keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham. Jumlah yang diperoleh sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimiliki pemegang saham dan disesuaikan dengan keuntungan yang diperoleh perusahaan. Nilai dan waktu pembayaran dividen ditentukan oleh Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan nilai yang dibagikan berkisar antara nol hingga berkisar sebesar laba bersih tahun berjalan atau tahun lalu.

Menurut Sartono (2016: 76) kebijakan dividen merupakan sebuah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa datang. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya akan mengurangi total sumber dana *intern* atau *internal financing*.

Menurut Harjito & Martono (2018: 270) kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan invetasi di masa yang akan datang. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana intern atau internal *financing*. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana intern akan semakin besar.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

### 2.2.2 Indikator Kebijakan Dividen

Menurut Riyanto (2015: 266) kebijakan dividen merupakan bagian yang menyatu dengan keputusan pendanaan perusahaan dan dapat diukur dengan rasio pembayaran dividen atau *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* merupakan persentase dari pendapatan yang akan dibayar kepada pemegang saham sebagai *cash dividend*.

Menurut Hery (2014: 87) bahwa kebijakan dividen dapat dilihat dari *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* adalah rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara dividen tunai per lembar saham dengan laba per lembar saham. Menurut Murhadi (2015: 65) *dividend payout ratio* merupakan rasio yang menggambarkan besarnya proporsi dividen yang dibagikan terhadap pendapatan bersih perusahaan.

Menurut Hartono (2016: 371) *dividend payout ratio* diukur sebagai dividen yang dibayarkan dibagi dengan laba yang tersedia untuk pemegang saham umum.

Menurut Sutrisno (2015: 122) *dividend payout ratio* adalah presentase laba yang dibagikan sebagai dividen, dimana semakin besar *dividend payout ratio* maka akan semakin kecil porsi dana yang tersedia untuk ditanamkan kembali ke perusahaan sebagai laba ditahan. *Dividend payout ratio* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$Dividend\ Payout\ Ratio = \frac{Total\ Deviden}{Laba\ Bersih}$$

Sumber: Sutrisno (2015)

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## 2.3 Struktur Modal

### 2.3.1 Definisi Struktur Modal

Menurut Sartono (2016: 225) struktur modal diartikan sebagai perimbangan jumlah utang jangka pendek yang mempunyai sifat permanen, saham preferen, utang jangka panjang, dan saham biasa. sebagai suatu rasio yang dipakai dalam mengukur seberapa besar hutang perusahaan berpengaruh pada pengelolaan aset.

Menurut Fahmi (2016: 184) struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang ada yang bersumber dari utang jangka panjang dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan pada perusahaan tersebut.

Menurut Horne & Wachowicz (2014: 176) struktur modal merupakan bauran (proporsi) pendanaan permanen jangka panjang pada perusahaan yang diwakili oleh hutang, ekuitas saham biasa, dan saham referen.

Menurut Houston (2015: 191) struktur modal merupakan cermin dari kebijaksanaan perusahaan dalam menentukan jenis sekuritas yang dikeluarkan, karena masalah struktur modal adalah erat hubungannya dengan masalah kapitalisasi, dimana disusun dari jenis-jenis fundamental yang membentuk kapitalisasi adalah struktur modalnya.

### 2.3.2 Indikator Struktur Modal

Menurut Fahmi (2016: 182) terdapat beberapa rasio yang digunakan untuk mengukur struktur modal (*capital structure*) yang salah satunya adalah dengan menggunakan *debt to equity ratio*. *Debt to equity ratio* adalah rasio yang menggunakan hutang dan modal untuk mengukur besarnya rasio.

Menurut Syamsuddin (2016: 54) *debt to equity ratio* merupakan rasio yang

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

dapat menunjukkan hubungan antara jumlah pinjaman jangka panjang yang diberikan oleh kreditur dengan jumlah modal sendiri yang diberikan oleh pemilik perusahaan.

Menurut Kasmir (2016: 158) *debt to equity ratio* merupakan rasio antara total utang dengan total ekuitas dalam perusahaan yang memberi gambaran perbandingan antara total utang dengan modal sendiri perusahaan. Ukuran ini sebenarnya mempunyai maksud yang sama dengan *debt to assets ratio*, tetapi pengukuran ini dimaksudkan untuk saling melengkapi karena dengan mengetahui *debt to equity ratio* secara langsung, maka akan mengetahui perbandingan utang dengan modal sendiri. Semakin besar rasio ini berarti semakin besar peranan utang dalam membiayai aset perusahaan dan sebaliknya. Adapun rumus yang dapat digunakan untuk mengukur *debt to equity ratio* adalah sebagai berikut:

$$Debt\ to\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Ekuitas} x\ 100\ \%$$

Sumber: Kasmir (2016)

## 2.4 Kepemilikan Institusional

### 2.4.1 Definisi Kepemilikan Institusional

Menurut Dewi Teresia & Hermi (2016) kepemilikan institusional merupakan kondisi dimana institusi memiliki saham dalam suatu perusahaan.Institusi tersebut dapat berupa institusi pemerintah, institusi swasta, domestik maupun asing. Kepemilikan instsitusional juga diartikan sebagai jumlah saham perusahaan yang dimiliki oleh pihak institusi atau lembaga, diantaranya yaitu perusahaan investasi, perusahaan asuransi, bank ataupun perusahaan-perusahaan swasta lain. Kepemilikan institusional memiliki peranan yang penting


© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

dalam meminimalisasi konflik keagenan yang terjadi antara pemegang saham dengan manajer.

Menurut Sudana (2017: 34) kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan institusi lain. Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. *Monitoring* tersebut tentunya akan menjamin kemakmuran untuk pemegang saham. Pengaruh kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal.

### 2.4.2 Indikator Kepemilikan Institusional

Menurut Sudana (2017: 33) kepemilikan institusional berperan sebagai *monitoring agent* yang melakukan pengawasan optimal terhadap perilaku manajemen di dalam menjalankan perannya mengelola perusahaan. Kepemilikan institusional dapat diukur dengan menggunakan indikator jumlah presentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak institusi dari seluruh jumlah modal saham yang beredar. Adapun rumus yang dapat digunakan untuk mengukur kepemilikan institusional adalah sebagai berikut:

$$INST = \frac{Saham\ Institusional}{Total\ Saham} x\ 100\%$$

Sumber: Sudana (2017)

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## 2.5 Penelitian Terdahulu

Adapun penelitian terdahulu yang menjadi referensi pada penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 2.1.

**Tabel 2.1.**
**Penelitian Terdahulu**

| No. | Nama Peneliti | Judul Penelitian | Hasil Penelitian |
|---|---|---|---|
| 1 | Sirat & Bailusy (2019) | Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017<br><br>(Jurnal Manajemen Sinergi) | Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak dapat memediasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. |
| 2 | Setyawati (2019) | Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi<br><br>(Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia) | Kepemilikan insitusional tidak memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. Kepemilikan Pemerintah tidak berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Struktur Modal berpengaruh negatif signifikan pada nilai perusahaan. Profitabilitas menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. |
| 3 | Alamsyah & | Pengaruh Struktur | Struktur kepemilikan |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| No. | Nama Peneliti | Judul Penelitian | Hasil Penelitian |
|---|---|---|---|
| | Muchlas (2018) | Kepemilikan, Struktur Modal, dan IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI<br><br>(Jurnal JIBEKA) | Berpengaruh negative dan signifikan terhadap kebijakan dividen, struktur modal tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen atau dividen memediasi pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen, melainkan berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. |
| 4 | Oktaviani & Mulya (2018) | Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai moderasi.<br><br>(Jurnal Akuntansi dan Keuangan) | Hasil penelitian struktur modal berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen memperkuat pengaruh struktur modal secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan |
| 5 | Rosharlianti (2018) | Pengaruh *Prudence* dan *Family Ownership* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* | Kepemilikan keluarga tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan kepemilikan keluarga yang besar memungkinkan tata kelola perusahaan |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| No. | Nama Peneliti | Judul Penelitian | Hasil Penelitian |
|---|---|---|---|
| | | (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia) | ditujukan untuk keuntungan pribadi dan mengenyampingkan kepentingan investor sehingga akan berdampak buruk terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen memediasi hubungan *family ownership* dan nilai perusahaan. |
| 6 | Wardhani, Chandrarin, & Rahman (2017) | Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi<br><br>(Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan, dan Pajak) | Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, semakin tinggi kepemilikan institusional akan meningkatkan nilai perusahaan, variabel interaksi antara kepemilikan institusional dan kebijakan dividen secara statistik tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa interaksi antara kepemilikan institusional dengan kebijakan dividen tidak terbukti dapat menjadi pemoderasi antara kepemilikan institusional dan nilai perusahaan, meskipun secara langsung kebijakan dividen dapat meningkatkan nilai perusahaan. |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| No. | Nama Peneliti | Judul Penelitian | Hasil Penelitian |
|---|---|---|---|
| 7 | Astakoni, Wardita, & Nursiani (2019) | Efek Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi) | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keberadaan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi tidak mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan sebaliknya. |

Sumber: Data di olah oleh Peneliti (2021)

Peneliti ini mengacu kepada penelitian yang dilakukan oleh Sirat & Bailusy (2019) dengan judul penelitian "Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2017" adapun persamaan dan perbedaan penelitian saat ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Persamaan penelitian

Sama-sama terdapat variabel struktur modal, kepemilikan institusional, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen.

2. Perbedaan penelitian

Penelitian sebelumnya menggunakan variabel kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*, sedangkan penelitian saat ini menggunakan variabel kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dan penelitian sebelumnya melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sedangkan penelitian saat ini melakukan penelitian pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## 2.6 Kerangka Konseptual

### 2.6.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal merupakan cermin dari kebijaksanaan perusahaan dalam menentukan jenis sekuritas yang dikeluarkan, karena masalah struktur modal adalah erat hubungannya dengan masalah kapitalisasi, dimana disusun dari jenis-jenis fundamental yang membentuk kapitalisasi adalah struktur modalnya (Houston, 2015: 201). Struktur modal diartikan sebagai perimbangan jumlah utang jangka pendek yang mempunyai sifat permanen, saham preferen, utang jangka panjang, dan saham biasa. sebagai suatu rasio yang dipakai dalam mengukur seberapa besar hutang perusahaan berpengaruh pada pengelolaan aset (Sartono, 2016: 225). Struktur modal memiliki kaitan erat dengan nilai perusahaan, karena nilai perusahaan merupakan nilai seluruh aset, berupa aset berwujud yang operasional dan bukan operasional. Sehingga nilai perusahaan juga dikatakan sebagai nilai dari semua susunan modal perusahaan, yaitu nilai pasar wajar (Pratowo, 2016: 21). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Alamsyah & Muchlas (2018) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

### 2.6.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan institusi lain. Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. *Monitoring* tersebut tentunya akan menjamin kemakmuran untuk pemegang saham,

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

sehingga peran kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal (Sudana, 2017: 34). Nilai perusahaan sendiri juga diartikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Oleh karena itu berbagai kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan salah satunya adalah melalui peningkatan kemakmuran pemilik dan para pemegang saham, termasuk kepemilikan institusional (Houston, 2015: 201). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Wardhani et al. (2017) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

### 2.6.3 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal merupakan cermin dari kebijaksanaan perusahaan dalam menentukan jenis sekuritas yang dikeluarkan, karena masalah struktur modal adalah erat hubungannya dengan masalah kapitalisasi, dimana disusun dari jenis-jenis fundamental yang membentuk kapitalisasi adalah struktur modalnya (Houston, 2015: 201). Struktur modal memiliki kaitan erat dengan nilai perusahaan, karena nilai perusahaan merupakan nilai seluruh aset, berupa aset berwujud yang operasional dan bukan operasional. Sehingga nilai perusahaan juga dikatakan sebagai nilai dari semua susunan modal perusahaan, yaitu nilai pasar wajar (Pratowo, 2016: 21).

Selain itu untuk mengelola struktur modal yang baik, kebijakan dividen juga sangat diperlukan, sehingga struktur modal dapat memberikan kontribusi tepat

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

terhadap nilai perusahaan. Dividen merupakan proporsi laba atau keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham. Jumlah yang diperoleh sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimiliki pemegang saham dan disesuaikan dengan keuntungan yang diperoleh perusahaan (Wibowo, 2014: 221). Kebijakan dividen merupakan bagian yang menyatu dengan keputusan pendanaan perusahaan dan dapat diukur dengan rasio pembayaran dividen (Riyanto, 2015: 266). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Oktaviani & Mulya (2018) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh struktur modal secara positif terhadap nilai perusahaan.

### 2.6.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. *Monitoring* tersebut tentunya akan menjamin kemakmuran untuk pemegang saham, sehingga peran kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal (Sudana, 2017: 34). Nilai perusahaan sendiri juga diartikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Oleh karena itu berbagai kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan salah satunya adalah melalui peningkatan kemakmuran pemilik dan para pemegang saham, termasuk kepemilikan institusional (Houston, 2015: 201).

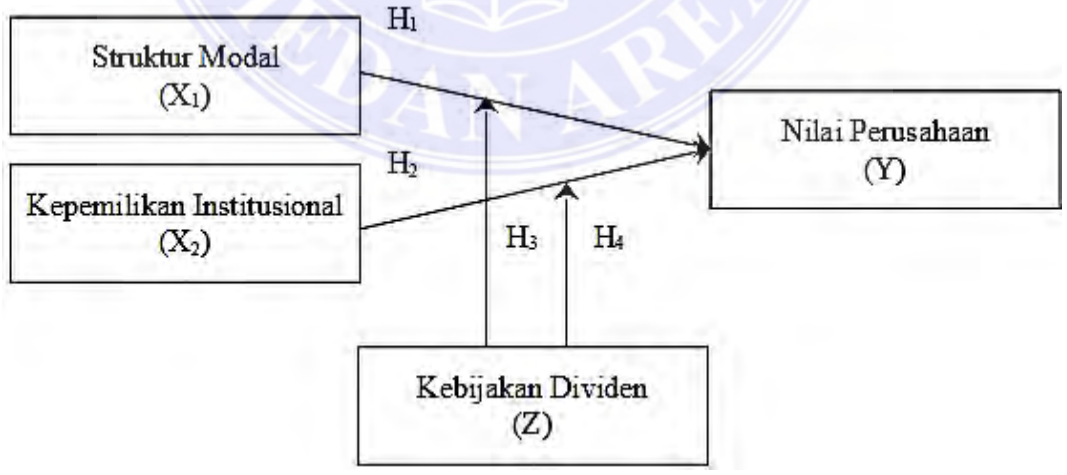
Salah satu kebijakan yang diambil untuk mengelola kepemilikan

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

institusional adalah kebijakan dividen, sehingga kepemilikan institusional dapat meningkat dan memberikan kontribusi tepat terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan sebuah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa datang (Sartono, 2016: 225). Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana intern atau internal *financing*. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana intern akan semakin besar (Harjito & Martono, 2018: 270). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Alamsyah & Muchlas (2018) dengan hasil temuan peneliannya menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional secara positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian sebelumnya, maka kerangka konseptual dalam penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:




Sumber: Landasan Teori Diolah Peneliti (2022)

**Gambar 2.1.**
**Kerangka Konseptual**

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## 2.7 Hipotesis

Berdasarkan kerangka konseptual dalam penelitian ini, maka dapat dibuat hipotesis sebagai berikut:

$H_1$ : Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020

$H_2$ : Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020

$H_3$ : Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh struktur modal secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020

$H_4$ : Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 – 2020.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# BAB III

# METODE PENELITIAN

## 3.1 Jenis, Lokasi, dan Waktu Penelitian

### 3.1.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Definisi metode penelitian asosiatif menurut Sugiyono (2017:13) adalah penelitian yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh ataupun juga hubungan antara dua variabel atau lebih. Sedangkan pendekatan kuantitatif menurut Sugiyono (2017: 8) dapat ditafsirkan sebagai metode riset yang berlandaskan pada filsafat positivisme, dipakai untuk menganalisis pada populasi atau sampel tertentu, teknik pemungutan sampel pada umumnya dilaksanakan secara acak, pendataan data memakai instrumen penelitian, analisis data mempunyai sifat kuantitatif atau statistik dengan destinasi untuk menguji hipotesis yang sudah ditetapkan.

### 3.1.2 Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada Bursa Efek Indonesia BEI untuk mendapatkan data-data yang relevan terkait dengan perusahaan kategori *blue chip* dan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

### 3.1.3 Waktu Penelitian

Adapun waktu penelitian ini dilakukan mulai dari bulan Oktober 2021 sampai dengan bulan April 2022.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

**Tabel 3.1.**
**Jadwal Penelitian**

| No. | Kegiatan | 2021 | | | 2022 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Okt | Nov | Des | Jan | Feb | Mar | Apr |
| 1 | Pengajuan judul | | | | | | | |
| 2 | Penyusunan proposal | | | | | | | |
| 3 | Revisi | | | | | | | |
| 4 | Seminar proposal | | | | | | | |
| 5 | Pengumpulan data | | | | | | | |
| 6 | Menganalisis data | | | | | | | |
| 7 | Penyusunan laporan akhir | | | | | | | |
| 8 | Revisi | | | | | | | |
| 9 | Seminar hasil | | | | | | | |
| 10 | Sidang meja hijau | | | | | | | |

Sumber: Data Diolah (2022)

## 3.2 Populasi dan Sampel

### 3.2.1 Populasi

Menurut Sugiyono (2017: 117) populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Adapun populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI dalam periode 2017-2020 dengan jumlah sebanyak 50 perusahaan.

### 3.2.2 Sampel

Menurut Sugiyono (2017: 127) sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Adapun teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Menurut Sugiyono

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

(2017: 85) *purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu. Salah satu alasan meggunakan teknik *purposive sampling* ini karena sesuai untuk digunakan untuk penelitian kuantitatif atau penelitian-penelitian yang tidak melakukan generalisasi.

Adapun kriteria-kriteria dalam pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI periode 2017-2020
2. Perusahaan memiliki harga saham konsisten dalam periode 2017-2020
3. Perusahaan memiliki likuiditas konsisten dalam periode 2017-2020

Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan diatas, maka diketahui perusahaan yang menjadi sampel berjumlah 20 perusahaan dengan total data observasi sebanyak 80 perusahaan atau 20 x 4 tahun periode. Berikut ini adalah nama-nama perusahaan kategori *blue chip* Bursa Efek Indonesia BEI yang telah dipilih secara *purposive sampling* dan menjadi objek penelitian.

**Tabel 3.2.**
**Hasil Pengambilan Sampel**

| No. | Kode | Nama Perusahaan |
|---|---|---|
| 1 | BBCA | Bank Central Asia Tbk |
| 2 | BBRI | Bank Rakyat Indonesia Tbk |
| 3 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk |
| 4 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk |
| 5 | PTBA | Bukit Asam (Persero)Tbk |
| 6 | ASII | Astra International Tbk |
| 7 | JSMR | Jasa Marga (Persero) Tbk |
| 8 | TLKM | Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk |
| 9 | UNTR | United Tractors Tbk |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| No. | Kode | Nama Perusahaan |
|---|---|---|
| 10 | ADHI | Adhi Karya (Persero) Tbk |
| 11 | BBTN | Bank Tabungan Negara Persero Tbk |
| 12 | PGAS | Perusahaan Gas Negara Tbk |
| 13 | GGRM | Gudang Garam Tbk |
| 14 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk |
| 15 | AKRA | AKR Corporindo Tbk |
| 16 | KLBF | Kalbe Farma Tbk |
| 17 | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia Tbk |
| 18 | BJBR | BPD Jawa Barat dan Banten Tbk |
| 19 | HMSP | HM Sampoerna Tbk |
| 20 | BUMI | Bumi Resource Tbk |

Sumber: Data Diolah Peneliti (2022)

### 3.3 Definisi Operasional Variabel

Menurut Sugiyono (2017: 38) definisi operasional variabel adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari obyek atau kegiatan yang memiliki variasi tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Adapun definisi operasional dalam penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 3.3.

**Tabel 3.3.**
**Definisi Operasional**

| Variabel | Definisi | Formula | Skala |
|---|---|---|---|
| StrukturModal ($X_1$) | Merupakan kombinasi antara utang saham preferen, saham, dan modal sendiri yang digunakan perusahaan karakter *blue chip* untuk merencanakan atau | $DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Ekuitas} x\ 100\%$ Sumber: Gitman & Zutter (2016) | Rasio |


© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| Variabel | Definisi | Formula | Skala |
|---|---|---|---|
| | menjalankan usaha.<br><br>Sumber: Sartono (2016) | | |
| Kepemilikan Institusional ($X_2$) | Merupakan proporsi Kepemilikan saham perusahaan karakter *blue chip* yang dimiliki oleh institusi seperti pemerintah, swasta, domestik maupun asing.<br><br>Sumber: Sudana (2017) | $INST = \frac{Saham\ Institusional}{Total\ Saham} x100\ \%$<br><br>Sumber: Kamsir (2016) | Rasio |
| Nilai Perusahaan(Y) | Merupakan nilai yang mencerminkan berapa harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk perusahaan karakter *blue chip* dan umumnya dikaitkan dengan harga saham serta nilai buku suatu perusahaan.<br><br>Sumber: Sartono (2016) | $PBV = \frac{Harga\ per\ Lembar\ Saham}{Nilai\ Buku\ per\ Lembar\ Saham}$<br><br>Sumber: Gitman & Zutter (2016) | Rasio |
| Kebijakan Dividen (Z) | Merupakan keputusan perusahaan *blue chip* untuk membagikan laba pada akhir tahun kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau menahannya untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang.<br><br>Sumber: Sartono (2016) | $DPR = \frac{Total\ Deviden}{Laba\ Bersih}$<br><br>Sumber: Sutrisno (2015) | Rasio |

Sumber: Data Diolah (2020)

## 3.4 Jenis dan Sumber Data

### 3.4.1 Jenis Data

Adapun jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Menurut Sugiyono (2017: 135) data kuantitatif adalah data yang

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

dinyatakan dalam bentuk angka yang menunjukkan nilai dari tiap variabel yang akan diteliti.

### 3.4.2 Sumber Data

Adapun sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sumber data sekunder. Menurut Sugiyono (2017: 137) sumber data sekunder adalah sumber data yang tidak langsung diberikan kepada pengumpul data. Data sekunder dalam penelitian ini bersumber dari situs resmi Bursa Efek Indonesia BEI di www.idx.co.id dan www.sahamok.net.

## 3.5 Teknik Pengumpulan Data

Adapun teknik yang digunakan untuk mengumpulkan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Menurut Sugiyono (2017: 476) dokumentasi adalah suatu cara yang digunakan untuk memperoleh data dan informasi dalam bentuk buku, arsip, dokumen, tulisan angka, dan gambar yang berupa laporan serta keterangan yang dapat mendukung penelitian. Adapun cara melakukan dokumentasi dalam penelitian ini adalah dengan melakukan penelusuran dan mengumpulkan dokumen yang dibutuhkan dalam mendukung penelitian seperti laporan tahunan perusahaan *blue chip* di Bursa Efek Indonesia BEI periode 2017- 2020.

## 3.6 Teknik Analisis Data

### 3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisa data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

berlaku untuk umum atau generalisasi. Menurut Ghozali (2020: 19) statistik deskriptif memberikan gambaran suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, varian, maksimum, dan minimum..

### 3.6.2 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik dilakukan sebagai syarat dalam memenuhi kriteria data untuk dijadikan sebagai model analisisregresi moderasi. Adapun uji asumsi klasik dalam penelitian ini terdiri dari uji normalitas, multikolinearitas, dan autokorelasi.

1. Uji normalitas

Menurut Ghozali (2020: 161) uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah di dalam model regresi, variabel pengganggu atau *residual* memiliki distribusi normal. Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan analisis grafik histrogram dan P-P Plot. Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan Kolmogorov Smirnov Z, untuk pengujian dengan Kolmogorov Smirnov Z, penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi α

= 5% atau 0,05. Adapun kriteria pengambilan keputusan pada uji Kolmogorov Smirnov Z adalah sebagai berikut (Ghozali, 2020: 169):

a. Jika asymp.sig (2-*tailed*) < 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa data tidak normal
b. Jika asymp.sig (2-*tailed*) > 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa data normal

2. Uji multikolinearitas

Menurut Ghozali (2020: 192) pengujian multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen atau variabel bebas. Efek dari multikolinearitas ini adalah menyebabkan tingginya variabel pada sampel. Masalah multikolinearitas dapat

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

dideteksi dengan melihat *tolerance value* dan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF). Adapun kriteria pengambilan keputusan pada uji multikolinearitas adalah sebagai berikut (Ghozali, 2020: 201):

a. Jika nilai *tolerance* < 0.1 dan *Variance Inflation Factor* (VIF) > 10, maka dapat disimpulkan bahwa terjadi gejala multikolinearitas pada model regresi yang digunakan
b. Jika nilai *tolerance* > 0.1 dan *Variance Inflation Factor* (VIF) < 10, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala multikolinearitas pada model regresi yang digunakan

3. Uji heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2020: 139) uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variancedari residual satu pengamat ke pengamat yang lain. Uji Heterokedastisitas dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan pendekatan statistik melalui uji *glejser* dengan menggunakan tingkat signifikan 0,05. Adapun kriteria penilaian dalam pengujian heteroskedastisitas dengan glejser adalahsebagai berikut:

a. Jika nilai signifikansi < 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa modelregresi yang digunakan tidak layak
b. Jika nilai signifikansi > 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa modelregresi yang digunakan layak

4. Uji autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi korelasi antara pengamatan periode t dengan periode sebelumnya (t-1). Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

lainnya dan sering terjadi pada sampel dengan data bersifat *time series*. Model disebut baik, apabila model independen dari autokorelasi (Ghozali, 2020: 331). Adapun kriteria pengambilan keputusan dalam uji autokorelasi adalah sebagai berikut:

**Tabel 3.4.**
**Pengambilan Keputusan Autokorelasi**

| Hipotesis Nol | Keputusan | Jika |
|---|---|---|
| Tidak ada autokorelasi positif | Tolak | $0 < dW < dL$ |
| Tidak ada autokorelasi positif | *No Decision* | $dL \leq dW \leq dU$ |
| Tidak ada korelasi negatif | Tolak | $4 - dL < dW < 4$ |
| Tidak ada korelasi negatif | *No Decision* | $4 - dU \leq dW \leq 4 - dL$ |
| )korelasi, positif ataunegatif | Tidak Ditolak | $dU < dW < 4 - dU$ |

Sumber: Ghozali (2016)

Selain itu uji autokorelasi juga dapat dilakukan melalui *run test*. Uji ini merupakan bagian dari statistik *non-parametric* yang dapat digunakan untuk menguji apakah antar residual terdapat korelasi yang tinggi atau tidak dan sebagai solusi apabila menggunakan *durbin watson* tidak memenuhi syarat. Pengambilan keputusan dilakukan dengan melihat nilai *Asymp. Sig* (2-*tailed*) pada *run test*. Apabila nilai *Asymp. Sig* (2-*tailed*) > 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat autokorelasi. Uji *run test* akan memberikan kesimpulan yang lebih pasti jika terjadi masalah pada *durbin watson test* yang akan menyebabkan tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti atau pengujian tidak meyakinkan jika menggunakan *durbin watson* (Ghozali, 2020: 103).

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

### 3.6.3 Analisis Regresi Linear Berganda

Menurut Ghozali (2020: 301) analisis regresi linear berganda digunakan untuk mengetahui arah dan seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Analisis regresi linear berganda dalam penelitian dilakukan menggunakan bantuan perangkat lunak SPSS 26 dengan persamaan regresi yang akan diuji adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

Keterangan:

Y = Nilai perusahaan

$X_1$ = Struktur modal

$X_2$ = Kepemilikan institusional

$\alpha$ = Konstanta

$\beta$ = Koefisien regresi

$e$ = Koefisien *error*

### 3.6.4 Analisis Regresi Moderasi

Menurut Ghozali (2020: 320) analisis regresi moderasi bertujuan untuk mengetahui apakah variabel pemoderasi akan memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen dan variabel dependen. Terdapat tiga cara yang digunakan untuk menguji regresi dengan variabel pemoderasi yaitu uji interaksi, uji selisih mutlak, dan uji residual. Analisis regresi moderasi dalam penelitian dilakukan menggunakan bantuan perangkat lunak SPSS 26 dengan persamaan uji regresi menggunakan uji interaksi sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 Z + \beta_2 X_2 Z + e$$

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

Keterangan:

Y = Nilai perusahaan

$X_1$ = Struktur modal

$X_2$ = Kepemilikan institusional

Z = Kebijakan dividen

$\alpha$ = Konstanta

$\beta$ = Koefisien regresi

*e* = *Koefisien error*

### 3.6.5 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan berdasarkan hasil estimasi regresi linear berganda dan regresi moderasi dengan beberapa pengujian yang sudah ditentukan berdasarkan *output* estimasi regresi linear berganda dan regresi moderasi. Adapun pengujian hipotesis dalam penelitian ini terdiri dari:

1. Uji signifikansi parsial (uji-t)

Menurut Ghozali (2020: 97) uji signifikansi parsial (uji-t) pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel bebas secara individual dalam menerangkan variasi variabel terikat. Adapun kriteria pengambilan keputusan pada uji signifikansi parsial (uji-t) adalah sebagai berikut (Ghozali, 2020: 98):

a. Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$ dan Sig. > 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen, artinya $H_0$ diterima dan $H_a$ ditolak.
b. Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan Sig. < 0.05, maka dapat disimpulkan bahwaterdapat pengaruh signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen, artinya $H_0$ ditolak dan $H_a$ diterima.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

2. Koefisien determinasi ($R^2$)

Menurut Ghozali (2020: 95) koefisien determinasi ($R^2$) digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam rangka menerangkan variasi variabel terikat, dengan nilai *Adjusted R Square* adalah antara 0 (nol) hingga 1 (satu). Semakin nilai *Adjusted R Square* mendekati 1 (satu), maka akan semakin baik kemampuan model tersebut.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# BAB V

# KESIMPULAN DAN SARAN

## 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian ini maka dapat diuraikan kesimpulan sebagai berikut:

1. Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Hal ini diasumsikan berdasarkan hasil estimasi uji signifikansi parsial (uji-t) dengan perolehan nilai $t_{hitung}$ sebesar 2,681 > $t_{tabel}$ 1,664 dan nilai signifikansi sebesar 0,00 < 0,05.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Hal ini diasumsikan berdasarkan hasil estimasi uji signifikansi parsial (uji-t) dengan perolehan nilai $t_{hitung}$ sebesar 7,034 > $t_{tabel}$ 1,664 dan nilai signifikansi sebesar 0,00 < 0,05.
3. Kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh struktur modal secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Hal ini diasumsikan berdasarkan hasil estimasi uji signifikansi parsial (uji-t) dengan perolehan nilai $t_{hitung}$ sebesar 11,439 > $t_{tabel}$ 1,664 dan nilaisignifikansisebesar 0,00 < 0,05.
4. Kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh kepemilikan institusional secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori *blue chip* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

Hal ini diasumsikan berdasarkan hasil estimasi uji signifikansi parsial (uji-t) dengan perolehan nilai $t_{hitung}$ sebesar 30,657 > $t_{tabel}$ 1,664 dan nilai signifikansi sebesar 0,00 < 0,05.

## 5.2. Saran

Adapun saran yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk dapat bertahan sebagai perusahaan dalam kategori *blue chip*, maka setiap perusahaan dapat mengelola struktur modal dengan baik, karena struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang artinya struktur modal mampu meningkatkan nilai perusahaan sehingga perusahaan akan tetap memiliki kapitalisasi pasar yang besar dan likuiditas yang tinggi sebagai identitas perusahaan dengan kategori *blue chip*. Kemudian setiap perusahaan jjuga dapat meningkatkan kepemilikan institusional, karena kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang artinya kepemilikan institusional mampu meningkatkan nilai perusahaan sehingga perusahaan akan tetap memiliki kapitalisasi pasar yang besar dan likuiditas yang tinggi sebagai identitas perusahaan dengan kategori *blue chip*. Selain itu setiap perusahaan juga dapat mengelola kebijakan dividen dengan baik sebagai salah satu cara dalam mengelola struktur modal yang baik dan meningkatkan kepemilikan institusional, karena kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh struktur modal dan kepemilikan institusional secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk peneliti selanjutnya hasil penelitian ini dapat dikembangkan kembali,

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

karena dalam penelitian ini terdapat sisa persentase kontribusi yang variabelnya tidak diteliti dalam penelitian ini, sehingga peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian untuk mengetahui variabel lain tersebut yang dapat meningkatkan nilai perusahaan kategori *blue chip*.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## DAFTAR PUSTAKA

Alamsyah, A. R., & Muchlas, Z. 2018. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan IOS terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI. *Jurnal JIBEKA*, Vol. 12(No. 1).

Dewi Teresia, E. S., & Hermi, H. 2016. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*. https://doi.org/10.25105/jmat.v3i1.4969.

Fahmi, I. 2016. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.

Ghozali, I. 2020. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: BPFE Universitas Diponegoro.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. 2016. *Principles of Managerial Finance*. Boston: Pearson Education.

Harjito, A., & Martono. 2018. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Ekonisia.

Hartono, J. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Universitas Diponegoro.

Hery. 2014. *Pengendalian Akuntansi dan Manajemen*. Jakarta: Kencana.

Horne, V., & Wachowicz. 2014. *Fundamentals of Financial Management, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Houston, B. 2015. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat. Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.

Murhadi, W. R. 2015. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Oktaviani, R. F., & Mulya, A. A. 2018. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 7(No. 2).

Pratowo, A. 2016. *Penilaian Usaha*. Yogyakarta: BPFE.

Riyanto, B. 2015. *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: YBPFE UGM.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

Rosharlianti, Z. 2018. Pengaruh Prudence dan Family Ownership terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, Vol. 1(No. 1).

Sartono, A. 2016. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Setyawati, W. 2019. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, Vol. 2(No. 2).

Sirat, A. H., & Bailusy, M. N. 2019. Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Sinergi*, Vol. 6(No. 2).

Sudana, I. M. 2017. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan, R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno. 2015. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.

Syamsuddin, L. 2016. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Wardhani, T. S., Chandrarin, G., & Rahman, A. F. 2017. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan, Dan Pajak*, Vol. 1(No. 2).

Wibowo, H. 2014. *Auditing dan Jasa Assurance Pendekatan*. Jakarta: Erlangga.

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22
Document Accepted 20/12/22

# LAMPIRAN

UNIVERSITAS MEDAN AREA
---
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
---
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## LAMPIRAN

| No. | Kode | Nama Perusahaan | Tahun | DER ($X_1$) | INST ($X_2$) | PBV (Y) | DPR (Z) | $X_1$*Z | $X_2$*Z |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | BBCA | Bank Central Asia Tbk | 2017 | 3,37 | 22,15 | 0,84 | 0,2623 | 0,8840 | 5,8099 |
| 2 | | | 2018 | 4,28 | 11,08 | 0,82 | 0,3658 | 1,5656 | 4,0531 |
| 3 | | | 2019 | 5,03 | 10,77 | 0,87 | 0,3803 | 1,9129 | 4,0958 |
| 4 | | | 2020 | 4,70 | 37,30 | 1,12 | 0,2308 | 1,0848 | 8,6088 |
| 5 | BBRI | Bank Rakyat Indonesia Tbk | 2017 | 4,05 | 33,85 | 1,09 | 0,2610 | 1,0571 | 8,8349 |
| 6 | | | 2018 | 5,85 | 21,12 | 1,00 | 0,2986 | 1,7468 | 6,3064 |
| 7 | | | 2019 | 4,27 | 11,96 | 0,90 | 0,3962 | 1,6918 | 4,7386 |
| 8 | | | 2020 | 5,05 | 34,18 | 1,03 | 0,2055 | 1,0378 | 7,0240 |
| 9 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk | 2017 | 3,50 | 26,82 | 1,04 | 0,3148 | 1,1018 | 8,4429 |
| 10 | | | 2018 | 3,70 | 34,31 | 1,03 | 0,2368 | 0,8762 | 8,1246 |
| 11 | | | 2019 | 3,78 | 16,67 | 1,00 | 0,3973 | 1,5018 | 6,6230 |
| 12 | | | 2020 | 3,32 | 23,15 | 0,97 | 0,3215 | 1,0674 | 7,4427 |
| 13 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk | 2017 | 5,70 | 31,12 | 1,03 | 0,2183 | 1,2443 | 6,7935 |
| 14 | | | 2018 | 3,85 | 22,62 | 1,01 | 0,3332 | 1,2828 | 7,5370 |
| 15 | | | 2019 | 6,11 | 24,61 | 1,05 | 0,2814 | 1,7194 | 6,9253 |
| 16 | | | 2020 | 6,94 | 21,50 | 1,07 | 0,3073 | 2,1327 | 6,6070 |
| 17 | PTBA | Bukit Asam (Persero)Tbk | 2017 | 4,97 | 27,72 | 0,88 | 0,1887 | 0,9378 | 5,2308 |
| 18 | | | 2018 | 3,64 | 15,75 | 0,79 | 0,3012 | 1,0964 | 4,7439 |
| 19 | | | 2019 | 5,68 | 20,62 | 0,94 | 0,2771 | 1,5739 | 5,7138 |
| 20 | | | 2020 | 2,95 | 8,80 | 0,82 | 0,4371 | 1,2894 | 3,8465 |
| 21 | ASII | Astra International Tbk | 2017 | 3,02 | 18,58 | 0,76 | 0,2670 | 0,8063 | 4,9609 |
| 22 | | | 2018 | 5,36 | 22,95 | 0,86 | 0,2168 | 1,1620 | 4,9756 |
| 23 | | | 2019 | 4,35 | 35,77 | 1,09 | 0,2374 | 1,0327 | 8,4918 |
| 24 | | | 2020 | 4,07 | 14,90 | 0,99 | 0,4072 | 1,6573 | 6,0673 |
| 25 | JSMR | Jasa Marga (Persero) Tbk | 2017 | 5,35 | 27,06 | 0,95 | 0,2232 | 1,1941 | 6,0398 |
| 26 | | | 2018 | 5,72 | 11,71 | 0,81 | 0,3186 | 1,8224 | 3,7308 |
| 27 | | | 2019 | 3,82 | 15,46 | 0,88 | 0,3494 | 1,3347 | 5,4017 |
| 28 | | | 2020 | 4,64 | 24,48 | 1,03 | 0,3047 | 1,4138 | 7,4591 |
| 29 | TLKM | Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk | 2017 | 3,57 | 20,01 | 1,07 | 0,3981 | 1,4212 | 7,9660 |
| 30 | | | 2018 | 6,39 | 23,27 | 1,10 | 0,3136 | 2,0039 | 7,2975 |
| 31 | | | 2019 | 3,50 | 12,16 | 0,92 | 0,4234 | 1,4819 | 5,1485 |
| 32 | | | 2020 | 3,66 | 29,10 | 1,10 | 0,3181 | 1,1642 | 9,2567 |
| 33 | UNTR | United Tractors Tbk | 2017 | 3,94 | 17,19 | 0,99 | 0,3819 | 1,5047 | 6,5649 |
| 34 | | | 2018 | 3,73 | 23,37 | 1,05 | 0,3481 | 1,2984 | 8,1351 |
| 35 | | | 2019 | 5,23 | 20,59 | 0,87 | 0,2503 | 1,3091 | 5,1537 |
| 36 | | | 2020 | 6,11 | 28,76 | 1,07 | 0,2509 | 1,5330 | 7,2159 |
| 37 | ADHI | Adhi Karya (Persero) Tbk | 2017 | 5,64 | 26,61 | 0,84 | 0,1632 | 0,9204 | 4,3428 |
| 38 | | | 2018 | 4,41 | 28,26 | 0,94 | 0,2279 | 1,0050 | 6,4405 |
| 39 | | | 2019 | 5,03 | 21,86 | 0,97 | 0,2931 | 1,4743 | 6,4072 |
| 40 | | | 2020 | 5,13 | 6,79 | 0,83 | 0,4240 | 2,1751 | 2,8790 |
| 41 | BBTN | Bank Tabungan Negara Persero Tbk | 2017 | 4,07 | 22,32 | 1,01 | 0,3308 | 1,3464 | 7,3835 |
| 42 | | | 2018 | 5,79 | 16,63 | 0,93 | 0,3159 | 1,8291 | 5,2534 |
| 43 | | | 2019 | 3,11 | 20,94 | 0,84 | 0,2826 | 0,8789 | 5,9176 |
| 44 | | | 2020 | 4,91 | 23,01 | 0,91 | 0,2527 | 1,2408 | 5,8146 |
| 45 | PGAS | Perusahaan Gas Negara Tbk | 2017 | 6,18 | 27,73 | 1,12 | 0,2831 | 1,7496 | 7,8504 |
| 46 | | | 2018 | 5,83 | 26,11 | 0,84 | 0,1641 | 0,9567 | 4,2847 |
| 47 | | | 2019 | 4,49 | 19,35 | 1,01 | 0,3532 | 1,5859 | 6,8344 |
| 48 | | | 2020 | 5,12 | 22,31 | 0,97 | 0,2863 | 1,4659 | 6,3874 |
| 49 | GGRM | Gudang Garam Tbk | 2017 | 5,36 | 14,62 | 0,84 | 0,3026 | 1,6219 | 4,4240 |
| 50 | | | 2018 | 3,48 | 14,81 | 0,90 | 0,3773 | 1,3130 | 5,5878 |
| 51 | | | 2019 | 5,14 | 29,96 | 0,94 | 0,1955 | 1,0049 | 5,8572 |
| 52 | | | 2020 | 6,98 | 29,50 | 1,04 | 0,2125 | 1,4833 | 6,2688 |
| 53 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk | 2017 | 4,50 | 20,10 | 1,00 | 0,3395 | 1,5278 | 6,8240 |
| 54 | | | 2018 | 5,59 | 20,63 | 1,09 | 0,3534 | 1,9755 | 7,2906 |
| 55 | | | 2019 | 5,25 | 27,10 | 1,02 | 0,2602 | 1,3661 | 7,0514 |
| 56 | | | 2020 | 3,98 | 14,57 | 0,88 | 0,3569 | 1,4205 | 5,2000 |
| 57 | AKRA | AKR Corporindo Tbk | 2017 | 4,20 | 17,27 | 0,88 | 0,3176 | 1,3339 | 5,4850 |
| 58 | | | 2018 | 6,15 | 29,68 | 0,91 | 0,1612 | 0,9914 | 4,7844 |
| 59 | | | 2019 | 3,80 | 8,74 | 0,71 | 0,3520 | 1,3376 | 3,0765 |
| 60 | | | 2020 | 3,36 | 22,79 | 0,90 | 0,2880 | 0,9677 | 6,5635 |
| 61 | KLBF | Kalbe Farma Tbk | 2017 | 3,96 | 16,05 | 0,82 | 0,3059 | 1,2114 | 4,9097 |
| 62 | | | 2018 | 5,95 | 20,57 | 1,10 | 0,3513 | 2,0902 | 7,2262 |
| 63 | | | 2019 | 5,00 | 13,10 | 0,84 | 0,3310 | 1,6550 | 4,3361 |
| 64 | | | 2020 | 6,15 | 22,53 | 1,03 | 0,2922 | 1,7970 | 6,5833 |
| 65 | | | 2017 | 3,24 | 19,60 | 0,72 | 0,2258 | 0,7316 | 4,4257 |
| 66 | | | 2018 | 3,02 | 19,29 | 0,71 | 0,2296 | 0,6934 | 4,4290 |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 67 | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia Tbk | 2019 | 3,94 | 4,29 | 0,72 | 0,4429 | 1,7450 | 1,9000 |
| 68 | | | 2020 | 4,85 | 20,36 | 1,06 | 0,3581 | 1,7368 | 7,2909 |
| 69 | BJBR | BPD Jawa Barat dan Banten Tbk | 2017 | 4,95 | 22,34 | 0,96 | 0,2847 | 1,4093 | 6,3602 |
| 70 | | | 2018 | 2,86 | 14,80 | 0,70 | 0,2828 | 0,8088 | 4,1854 |
| 71 | | | 2019 | 4,72 | 6,89 | 0,73 | 0,3747 | 1,7686 | 2,5817 |
| 72 | | | 2020 | 2,71 | 11,04 | 0,72 | 0,3516 | 0,9528 | 3,8817 |
| 73 | | | 2017 | 3,84 | 25,28 | 0,97 | 0,2861 | 1,0986 | 7,2326 |
| 74 | HMSP | HM Sampoerna Tbk | 2018 | 4,03 | 19,36 | 0,89 | 0,3026 | 1,2195 | 5,8583 |
| 75 | | | 2019 | 5,66 | 28,69 | 0,98 | 0,2164 | 1,2248 | 6,2085 |
| 76 | | | 2020 | 5,67 | 29,34 | 0,91 | 0,1742 | 0,9877 | 5,1110 |
| 77 | BUMI | Bumi Resource Tbk | 2017 | 5,17 | 12,12 | 0,78 | 0,3077 | 1,5908 | 3,7293 |
| 78 | | | 2018 | 6,03 | 21,86 | 1,04 | 0,3067 | 1,8494 | 6,7045 |
| 79 | | | 2019 | 3,61 | 38,89 | 1,10 | 0,2352 | 0,8491 | 9,1469 |
| 80 | | | 2020 | 4,57 | 17,66 | 0,94 | 0,3355 | 1,5332 | 5,9249 |

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|---|---|---|---|---|---|
| Struktur Modal | 80 | 2,71 | 6,98 | 4,6329 | 1,04269 |
| Kepemilikan Institusional | 80 | 4,29 | 38,89 | 21,2151 | 7,40937 |
| Nilai Perusahaan | 80 | ,70 | 1,12 | ,9360 | ,11486 |
| Kebijakan Dividen | 80 | ,16 | ,44 | ,2989 | ,06735 |
| Valid N (listwise) | 80 | | | | |

## Uji Asumsi Klasik

### 1) Uji Normalitas

| | | Unstandardized Residual |
|---|---|---|
| N | | 80 |
| Normal Parameters[a,b] | Mean | ,0000000 |
| | Std. Deviation | ,08289164 |
| Most Extreme Differences | Absolute | ,068 |
| | Positive | ,050 |
| | Negative | -,068 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | ,610 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | ,851 |

### 2) Uji Multikolinieritas

| Model | | Unstandardized Coefficients B | Unstandardized Coefficients Std. Error | Standardized Coefficients Beta | Collinearity Statistics Tolerance | Collinearity Statistics VIF |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | (Constant) | ,623 | ,046 | | | |
| | Struktur Modal | ,025 | ,009 | ,228 | ,935 | 1,069 |
| | Kepemilikan Institusional | ,009 | ,001 | ,598 | ,935 | 1,069 |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22
Document Accepted 20/12/22

### 3) Uji Heteroskedastisitas

| Model | | Unstandardized Coefficients B | Std. Error | Standardized Coefficients Beta | T | Sig. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | (Constant) | ,083 | ,026 | | 3,231 | ,002 |
| | Struktur Modal | -,003 | ,005 | -,077 | -,656 | ,514 |
| | Kepemilikan Institusional | 5,527E-5 | ,001 | ,009 | ,075 | ,940 |

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ,964[a] | ,930 | ,928 | ,03089 | 2,004 |

**Tabel Durbin-Watson (DW), α = 5%**

| | k=1 | | k=2 | | k=3 | | k=4 | | k=5 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| n | dL | dU | dL | dU | dL | dU | dL | dU | dL | dU |
| 71 | 1.5865 | 1.6435 | 1.5577 | 1.6733 | 1.5284 | 1.7041 | 1.4987 | 1.7358 | 1.4685 | 1.7685 |
| 72 | 1.5895 | 1.6457 | 1.5611 | 1.6751 | 1.5323 | 1.7054 | 1.5029 | 1.7366 | 1.4732 | 1.7688 |
| 73 | 1.5924 | 1.6479 | 1.5645 | 1.6768 | 1.5360 | 1.7067 | 1.5071 | 1.7375 | 1.4778 | 1.7691 |
| 74 | 1.5953 | 1.6500 | 1.5677 | 1.6785 | 1.5397 | 1.7079 | 1.5112 | 1.7383 | 1.4822 | 1.7694 |
| 75 | 1.5981 | 1.6521 | 1.5709 | 1.6802 | 1.5432 | 1.7092 | 1.5151 | 1.7390 | 1.4866 | 1.7698 |
| 76 | 1.6009 | 1.6541 | 1.5740 | 1.6819 | 1.5467 | 1.7104 | 1.5190 | 1.7399 | 1.4909 | 1.7701 |
| 77 | 1.6036 | 1.6561 | 1.5771 | 1.6835 | 1.5502 | 1.7117 | 1.5228 | 1.7407 | 1.4950 | 1.7704 |
| 78 | 1.6063 | 1.6581 | 1.5801 | 1.6851 | 1.5535 | 1.7129 | 1.5265 | 1.7415 | 1.4991 | 1.7708 |
| 79 | 1.6089 | 1.6601 | 1.5830 | 1.6867 | 1.5568 | 1.7141 | 1.5302 | 1.7423 | 1.5031 | 1.7712 |
| 80 | 1.6114 | 1.6620 | 1.5859 | 1.6882 | 1.5600 | 1.7153 | 1.5337 | 1.7430 | 1.5070 | 1.7716 |
| 81 | 1.6139 | 1.6639 | 1.5888 | 1.6898 | 1.5632 | 1.7164 | 1.5372 | 1.7438 | 1.5109 | 1.7720 |
| 82 | 1.6164 | 1.6657 | 1.5915 | 1.6913 | 1.5663 | 1.7176 | 1.5406 | 1.7446 | 1.5146 | 1.7724 |
| 83 | 1.6188 | 1.6675 | 1.5942 | 1.6928 | 1.5693 | 1.7187 | 1.5440 | 1.7454 | 1.5183 | 1.7728 |
| 84 | 1.6212 | 1.6693 | 1.5969 | 1.6942 | 1.5723 | 1.7199 | 1.5472 | 1.7462 | 1.5219 | 1.7732 |
| 85 | 1.6235 | 1.6711 | 1.5995 | 1.6957 | 1.5752 | 1.7210 | 1.5505 | 1.7470 | 1.5254 | 1.7736 |
| 86 | 1.6258 | 1.6728 | 1.6021 | 1.6971 | 1.5780 | 1.7221 | 1.5536 | 1.7478 | 1.5289 | 1.7740 |
| 87 | 1.6280 | 1.6745 | 1.6046 | 1.6985 | 1.5808 | 1.7232 | 1.5567 | 1.7485 | 1.5322 | 1.7745 |

n = 80

dW = 2,004

dL = 1,5600

dU = 1,7153

k = 3

Maka = dU < dW < 4 – dU

= 1,7153 < 2,004 < 4 – 1,7153

= 1,7153 < 2,004 < 2,2847

## Uji Regresi Linier Berganda

### 1) Uji Koefisien Determinasi

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|---|---|---|---|---|
| 1 | ,692[a] | ,479 | ,466 | ,08396 |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22



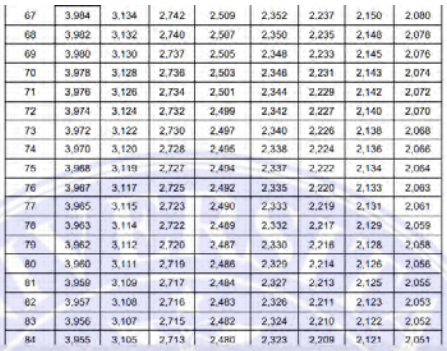
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

## 2) Uji F

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Regression | ,500 | 2 | ,250 | 35,429 | ,000[b] |
| | Residual | ,543 | 77 | ,007 | | |
| | Total | 1,042 | 79 | | | |

a. Dependent Variable: nilai perusahaan
b. Predictors: (Constant), kepemilikan instritusional, struktur modal

**F Tabel**



| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 67 | 3,984 | 3,134 | 2,742 | 2,509 | 2,352 | 2,237 | 2,150 | 2,080 |
| 68 | 3,982 | 3,132 | 2,740 | 2,507 | 2,350 | 2,235 | 2,148 | 2,078 |
| 69 | 3,980 | 3,130 | 2,737 | 2,505 | 2,348 | 2,233 | 2,145 | 2,076 |
| 70 | 3,978 | 3,128 | 2,736 | 2,503 | 2,346 | 2,231 | 2,143 | 2,074 |
| 71 | 3,976 | 3,126 | 2,734 | 2,501 | 2,344 | 2,229 | 2,142 | 2,072 |
| 72 | 3,974 | 3,124 | 2,732 | 2,499 | 2,342 | 2,227 | 2,140 | 2,070 |
| 73 | 3,972 | 3,122 | 2,730 | 2,497 | 2,340 | 2,226 | 2,138 | 2,068 |
| 74 | 3,970 | 3,120 | 2,728 | 2,495 | 2,338 | 2,224 | 2,136 | 2,066 |
| 75 | 3,968 | 3,119 | 2,727 | 2,494 | 2,337 | 2,222 | 2,134 | 2,064 |
| 76 | 3,967 | 3,117 | 2,725 | 2,492 | 2,335 | 2,220 | 2,133 | 2,063 |
| 77 | 3,965 | 3,115 | 2,723 | 2,490 | 2,333 | 2,219 | 2,131 | 2,061 |
| 78 | 3,963 | 3,114 | 2,722 | 2,489 | 2,332 | 2,217 | 2,129 | 2,059 |
| 79 | 3,962 | 3,112 | 2,720 | 2,487 | 2,330 | 2,216 | 2,128 | 2,058 |
| 80 | 3,960 | 3,111 | 2,719 | 2,486 | 2,329 | 2,214 | 2,126 | 2,056 |
| 81 | 3,959 | 3,109 | 2,717 | 2,484 | 2,327 | 2,213 | 2,125 | 2,055 |
| 82 | 3,957 | 3,108 | 2,716 | 2,483 | 2,326 | 2,211 | 2,123 | 2,053 |
| 83 | 3,956 | 3,107 | 2,715 | 2,482 | 2,324 | 2,210 | 2,122 | 2,052 |
| 84 | 3,955 | 3,105 | 2,713 | 2,480 | 2,323 | 2,209 | 2,121 | 2,051 |

Nilai Df1 = k – 1

= 3

Nilai Df2 = n – Df1

= 80 – 3

= 77

**Nilai F Tabel = 2,723**

## 3) Uji T

| Model | | Unstandardized Coefficients B | Unstandardized Coefficients Std. Error | Standardized Coefficients Beta | T | Sig. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | (Constant) | ,623 | ,046 | | 13,478 | ,000 |
| | Struktur Modal | ,025 | ,009 | ,228 | 2,681 | ,009 |
| | Kepemilikan Institusional | ,009 | ,001 | ,598 | 7,034 | ,000 |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

Document Accepted 20/12/22

## Uji Moderated Regression Analysis

| Model | Unstandardized Coefficients B | Unstandardized Coefficients Std. Error | Standardized Coefficients Beta | t | Sig. |
|---|---|---|---|---|---|
| (Constant) | ,623 | ,046 | | 13,478 | ,000 |
| struktur modal | ,025 | ,009 | ,228 | 2,681 | ,009 |
| kepemilikan institusional | ,009 | ,001 | ,598 | 7,034 | ,000 |
| struktur modal *kebijakan dividen | ,112 | ,010 | ,348 | 11,349 | ,000 |
| kepemilikan institusional*kebijakan dividen | ,068 | ,002 | ,931 | 30,657 | ,000 |

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Regression | ,345 | 4 | ,086 | 487,785 | ,000[b] |
| | Residual | ,013 | 75 | ,000 | | |
| | Total | ,358 | 79 | | | |

a. Dependent Variable: kebijakan dividen
b. Predictors: (Constant), kepemilikan institusional * kebijakan dividen, struktur modal, strukturmodal * kebijakan dividen, kepemilikan instritusional

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|---|---|---|---|---|
| 1 | ,981[a] | ,963 | ,961 | ,01330 |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22

Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

**Hasil Pengambilan Sampel**

| No. | Kode | Nama Perusahaan | Kategori | | | Sampel |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1 | 2 | 3 | |
| 1 | BBCA | Bank Central Asia Tbk | √ | √ | √ | 1 |
| 2 | BBRI | Bank Rakyat Indonesia Tbk | √ | √ | √ | 2 |
| 3 | BMRI | PT Bank Mandiri (Persero) Tbk | √ | - | √ | - |
| 4 | ARTO | PT Bank Jago Tbk | √ | - | √ | - |
| 5 | TPIA | PT Chandra Asri Petrochemical Tbk | √ | - | √ | - |
| 6 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk | √ | √ | √ | 3 |
| 7 | DCII | PT DCI Indonesia Tbk | √ | - | √ | - |
| 8 | EMTK | PT Elang Mahkota Teknologi Tbk | √ | - | √ | - |
| 9 | BBNI | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk | √ | - | √ | - |
| 10 | BYAN | PT Bayan Resources Tbk | √ | √ | - | - |
| 11 | ICBP | PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | √ | √ | - | - |
| 12 | BRPT | PT Barito Pacific Tbk | √ | √ | - | - |
| 13 | BUKA | PT Bukalapak.com Tbk | √ | √ | - | - |
| 14 | BRIS | PT Bank Syariah Indonesia Tbk | √ | √ | - | - |
| 15 | TOWR | PT Sarana Menara Nusantara Tbk | √ | √ | - | - |
| 16 | SMMA | PT Sinarmas Multiartha Tbk | √ | √ | - | - |
| 17 | TBIG | PT Tower Bersama Infrastructure Tbk | √ | √ | - | - |
| 18 | BNLI | PT Bank Permata Tbk | √ | √ | - | - |
| 19 | MASA | PT Multistrada Arah Sarana Tbk | √ | √ | - | - |
| 20 | MDKA | PT Merdeka Copper Gold Tbk | √ | √ | - | - |
| 21 | AMRT | PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk | √ | √ | - | - |
| 22 | ADRO | PT Adaro Energy Tbk | √ | √ | - | - |
| 23 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk | √ | √ | √ | 4 |
| 24 | MEGA | PT Bank Mega Tbk | √ | - | √ | - |
| 25 | ANTM | PT Aneka Tambang Tbk | √ | - | √ | - |
| 26 | MYOR | PT Mayora Indah Tbk | √ | - | √ | - |
| 27 | SMGR | PT Semen Indonesia (Persero) Tbk | √ | - | √ | - |
| 28 | AGRO | PT Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk | √ | - | √ | - |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

| No. | Kode | Nama Perusahaan | Kategori | | | Sampel |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1 | 2 | 3 | |
| 29 | TCPI | PT Transcoal Pacific Tbk | √ | - | √ | - |
| 30 | INKP | PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk | √ | √ | - | - |
| 31 | INCO | PT Vale Indonesia Tbk | √ | √ | - | - |
| 32 | DNET | PT Indoritel Makmur Internasional Tbk | √ | √ | - | - |
| 33 | BBHI | PT Allo Bank Indonesia Tbk | √ | √ | - | - |
| 34 | BANK | PT Bank Aladin Syariah Tbk | √ | √ | - | - |
| 35 | PTBA | Bukit Asam (Persero)Tbk | √ | √ | √ | 5 |
| 36 | ASII | Astra International Tbk | √ | √ | √ | 6 |
| 37 | JSMR | Jasa Marga (Persero) Tbk | √ | √ | √ | 7 |
| 38 | TLKM | Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk | √ | √ | √ | 8 |
| 39 | UNTR | United Tractors Tbk | √ | √ | √ | 9 |
| 40 | ADHI | Adhi Karya (Persero) Tbk | √ | √ | √ | 10 |
| 41 | BBTN | Bank Tabungan Negara Persero Tbk | √ | √ | √ | 11 |
| 42 | PGAS | Perusahaan Gas Negara Tbk | √ | √ | √ | 12 |
| 43 | GGRM | Gudang Garam Tbk | √ | √ | √ | 13 |
| 44 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk | √ | √ | √ | 14 |
| 45 | AKRA | AKR Corporindo Tbk | √ | √ | √ | 15 |
| 46 | KLBF | Kalbe Farma Tbk | √ | √ | √ | 16 |
| 47 | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia Tbk | √ | √ | √ | 17 |
| 48 | BJBR | BPD Jawa Barat dan Banten Tbk | √ | √ | √ | 18 |
| 49 | HMSP | HM Sampoerna Tbk | √ | √ | √ | 19 |
| 50 | BUMI | Bumi Resource Tbk | √ | √ | √ | 20 |
| **Jumlah Sampel** | | | | | | **20** |

UNIVERSITAS MEDAN AREA
© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang
1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area
Document Accepted 20/12/22
Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22

# UNIVERSITAS MEDAN AREA
## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus I : Jl. Kolam No. 1 Medan Estate Telp (061) 7366878, 7360168, 7364348, 7366781, Fax. (061) 7366998
Kampus II : Jl. Sei Serayu No. 70A/Jl. Setia Budi No. 79B Medan Telp (061) 8225602, 8201994, Fax. (061) 8226331
Email : univ_medanarea@uma.ac.id Website.uma.ac.id/ekonomi.uma.ac.id email fakultas :ekonomi@uma.ac.id


## SURAT KETERANGAN

Nomor : 1645 /FEB.1/06.5/XII/2021

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Medan Area dengan ini menerangkan :

| | |
|---|---|
| Nama | : FANI HERLINA |
| N P M | : 178330180 |
| Program Studi | : AKUNTANSI |

Bahwa mahasiswa tersebut diatas telah melaksanakan pengambilan data / riset untuk penulisan skripsi dari jalur Internet yang berjudul :

**"Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Kategori Blue Chip Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020"**

Selama melakukan pengambilan data / riset mahasiswa mengikuti arahan sesuai peraturan dan tetap berprilaku baik. Surat keterangan ini dikeluarkan untuk mahasiswa memperoleh data.

Demikian surat keterangan ini diperbuat untuk dipergunakan seperlunya.

A.n Dekan, 27 Desember 2021
Ketua Program Studi Akuntansi

**Fauziah Rahman, S.Pd, M.Ak**


UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 20/12/22




Access From (repository.uma.ac.id)20/12/22