

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan guna memenuhi salah satu syarat akademik untuk memperoleh
gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi**

SKRIPSI



**Oleh :
Ayu Lestari
2016008068**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan guna memenuhi salah satu syarat akademik untuk memperoleh
gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi**

SKRIPSI

**Oleh :
Ayu Lestari
2016008068**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disampaikan dan Disusun oleh:


Nama: Ayu Lestari

NIM: 2016008068

Pembimbing 1


Risa Rinofah, SE., M.Sc.
NIY. 8212327

Yogyakarta, 9 Juli 2020
Pembimbing 2


Drs. Mujino, MM
NIY. 5586107

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disampaikan dan Disusun oleh:

Nama: Ayu Lestari

NIM: 2016008068

Yogyakarta, 17 Juli 2020

Ketua Penguji

Penguji 1

Penguji 2

Dr. Sri Hermuningsih, MM, CFP
NIY. 6389150

Risal Rinofah, SE., M.Sc.
NIY. 8212327

Drs. Mujino, MM
NIY. 5586107

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

Suyanto, SE., M.Si
NIY. 7608265

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Ayu Lestari

NIM : 2016008068

Judul Skripsi : **PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dengan ini menyatakan bahwa karya ilmiah skripsi saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana baik di Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta atau Perguruan Tinggi lain.

Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan Dosen Pembimbing. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku.

Yogyakarta, 17 Juli 2020
Yang membuat pernyataan,



Ayu Lestari
2016008068

MOTTO

**“Nilai akhir dari proses pendidikan, sejatinya terekapitulasi dari
keberhasilannya menciptakan perubahan pada dirinya dan lingkungan.**

Itulah fungsi daripada pendidikan yang sesungguhnya”

{ Lenang Manggala }

“Jika orang lain bisa, pasti sayapun juga bisa”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Yang utama dari segalanya..

Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT.

Taburan kasih sayang-Mu telah memberiku kekuatan dan atas karunia yang telah engkau berikan akhirnya skripsi sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat serta salam selalu terlimpahkan kehariban Rasulullah SAW.

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada semua orang yang sangat aku kasihi dan sayangi

Abah dan Mama Tercinta

Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terimakasih yang tidak terhingga Ayu persembahkan karya sederhana ini untuk abah dan mama tercinta yang selalu memanjatkan do'a untuk anak-anaknya, selalu memberikan kasih dan sayang, perhatian, dukungan serta cinta kasih yang luar biasa dan tak terhingga yang tidak mungkin terbalaskan dengan selembar kata sayang dan persembahan ini. Semoga hal ini dapat membuat abah dan mama bahagia. Semoga Allah SWT selalu melindungi dan memberi kesehatan untuk abah dan mama
Aamiin ya robbal alamin..

Indra Dandi Saputra

Untukmu yang tersayang, yang begitu setia menemaniku dengan sepenuh hati, yang selalu memberi semangat dan do'a untukku. Terimakasih atas semua perhatian yang selalu diberikan, setia mendengarkan keluh kesah, suka dan duka dalam mengerjakan karya ini, dan memberi dukungan yang luar biasa. Semoga Allah SWT selalu melindungi dan mendengar doa kita.. Aamiin..

Adik Jumi Tersayang

Untukmu adikku tersayang, terimakasih selalu membantu dan memberikan yg terbaik dalam hal-hal yang diminta dan diperlukan di waktu yang mendesak. Semoga menempuh pendidikan strata satunya selalu dilancarkan.. Aamiin

Sahabat

Untuk Tika Nurliansyah dan Anggita Setyowati, terimakasih banyak sudah sama sama berjuang dan saling mendukung satu sama lain dari awal hingga selesainya tugas akhir ini. Semoga kita semua selalu diberi yang terbaik oleh Allah SWT ya..
Aamiin..

(Ayu Lestari)

INTISARI

PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh likuiditas dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dan untuk menganalisis apakah kebijakan dividen mampu menjadi variabel moderasi. Penelitian mengenai nilai perusahaan telah beberapa kali dilakukan dan menemukan hasil yang berbeda-beda. Oleh karena itu, penelitian lain perlu dilakukan untuk mengkaji dan menganalisis ulang tentang nilai perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah sebanyak 49 perusahaan pertambangan pada semua sektor yang ada di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*, sehingga memperoleh 11 perusahaan sampel dalam 4 periode pengamatan (2015-2018) dan memiliki 44 data obsevasi. Data diperoleh berupa laporan keuangan yang telah dipublikasikan ke *website* Bursa Efek Indonesia dan situs perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis statistik deskriptif dan analisis regresi linear berganda. Proses analisis data yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda kemudian pengujian hipotesis.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian secara simultan likuiditas dan kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian moderasi menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak signifikan dalam memoderasi hubungan antara kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen tidak signifikan dalam memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Likuiditas, kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen

ABSTRACT

PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

This study aims to examine and analyze the effect of liquidity and institutional ownership on firm value and to analyze whether dividend policy can be a moderating variable. Research on the value of the company has been conducted several times and found different results. Therefore, other research needs to be done to review and re-analyze the value of the company.

The population in this study amounted to 49 mining companies in all sectors in the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used was purposive sampling method, so that obtained 11 sample companies in 4 observation periods (2015-2018) and has 44 observation data. Data obtained in the form of financial statements that have been published on the Indonesia Stock Exchange website and company website. Data analysis techniques used are descriptive statistical analysis and multiple linear regression analysis. The process of data analysis is descriptive statistics, classic assumption tests, multiple linear regression analysis and then hypothesis testing.

The results of this study indicate that partially institutional ownership has a significant positive effect on firm value, while liquidity has no significant positive effect on firm value. The results of simultaneous liquidity and institutional ownership have a significant positive effect on firm value. The results of moderation research show that dividend policy is not able the significant in moderate between institutional ownership and firm value and dividend policy not significant in moderate between liquidity and firm value.

Keywords : *Liquidity, Institutional Ownership, Firm Values and Dividend Policy*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan atas rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : **”Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan akademik dalam meraih gelar sarjana pada Program Sarjana strata satu di Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa.

Selama penyusunan skripsi ini, peneliti tidak luput dari kesalahan kendala. Kendala tersebut dapat diatasi peneliti berkat bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu peneliti ingin menyampaikan terimakasih kepada pihak pihak berikut :

1. Bapak Drs. H. Pardimin, M.pd., Ph.D. Rektor Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa yang telah memberikan izin penelitian ini.
2. Bapak Suyanto, S.E., M.si. dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan izin sehingga penelitian ini dapat terlaksana.
3. Bapak Risal Rinofah, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan saran, pengarahan, dan perbaikan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Mujino, MM selaku dosen pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, pengarahan, memberikan saran, dan perbaikan dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Ibu Dr. Sri Hermuningsih, M.M, CFP selaku dosen penguji yang telah menguji, dan memberi kritik serta saran untuk penyempurnaan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Segenap staf Fakultas Ekonomi atas ilmu dan bantuan yang telah diberikan.
7. Seluruh teman S-1 Manajemen kelas A2 angkatan 2016 yang telah menjadi teman seperjuangan, terimakasih atas kerjasama dan kenangan selama kuliah.

Yogyakarta, 17 Juli 2020

Ayu Lestari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Masalah.....	6
1.5 Manfaat Masalah.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 9
2.1 Kajian Teori.....	9
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	9
2.1.2 Kebijakan Dividen.....	10
2.1.3 Likuiditas.....	11
2.1.4 Kepemilikan Institusional.....	12
2.1.5 <i>Signaling Theory</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14
2.3 Hipotesis.....	20
2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.3.3 Kebijakan Dividen Memoderasi Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.4 Kerangka Pikir Penelitian.....	23
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 25
3.1 Sifat Penelitian.....	25
3.2 Definisi Operasional dan Indikator Variabel Penelitian.....	25
3.2.1 Identifikasi Variabel.....	25
3.2.2 Definisi Operasioanl variabel dan Indikator.....	26
3.3 Populasi, Sampel, dan teknik Pengambilan Sampel.....	29
3.3.1 Populasi.....	29
3.3.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	30

3.4 Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data.....	31
3.5 Uji Kualitas Data	31
3.5.1 Statistik Deskriptif	31
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	32
3.6 Metode Analisis Data.....	35
3.6.1 Regresi Linear Berganda	35
3.6.2 Pengujian Hipotesis.....	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Perusahaan.....	39
4.2 Data Penelitian.....	39
4.2.1 Data Variabel Bebas atau Independen Variabel	40
4.2.2 Data Variabel Terikat atau Dependen Variabel	41
4.2.3 Data Variabel Moderasi.....	42
4.3 Analisis Data	43
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	43
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	44
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	47
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	49
4.4 Pembahasan	53
4.4.1 Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	53
4.4.2 Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	54
4.4.3 Likuiditas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	54
4.4.4 Likuiditas Dimoderasi Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	55
4.4.5 Kepemilikan Institusional Dimoderasi Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ...	55
BAB V PENUTUPAN.....	57
5.1 Simpulan	57
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	57
5.3 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	62

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Indikator Variabel	29
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Pertambangan Sampel	30
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	39
Tabel 4.2 Likuiditas	40
Tabel 4.3 Kepemilikan Institusional	41
Tabel 4.4 Nilai Perusahaan.....	42
Tabel 4.5 Dividen	42
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.7 Uji Normalitas	44
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.9 Uji Heterokedastisitas.....	46
Tabel 4.10 Uji Autokolerasi	47
Tabel 4.11 Analisis Regresi Linear Berganda	48
Tabel 4.12 Koefisien Determinan.....	49
Tabel 4.13 Uji t.....	50
Tabel 4.14 Uji F.....	51
Tabel 4.15 Uji Residual Variabel Moderasi	52
Tabel 4.16 Uji Residual Variabel Moderasi	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	24
---------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Pertambangan	62
Lampiran 2 Sampel Penelitian.....	63
Lampiran 3 Data Sampel Penelitian	63
Lampiran 4 Statistik Deskriptif	65
Lampiran 5 Uji Normalitas	65
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas	65
Lampiran 7 Uji Heterokedastisitas	66
Lampiran 8 Autokolerasi.....	66
Lampiran 9 Analisis Regresi Linear Berganda	66
Lampiran 10 Koefisien Determinan	67
Lampiran 11 Uji Parsial (Uji t).....	67
Lampiran 12 Uji Simultan (Uji F)	67
Lampiran 13 Uji Residual Variabel Moderasi (Y terhadap X1_Z)	67
Lampiran 14 Uji Residual Variabel Moderasi (Y terhadap X2_Z)	68