

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN**



**SKRIPSI**

**Nama : Ingga Mawarni**

**Nim : 212018261**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
TAHUN 2022**

**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN**

**Diajukan Untuk Menyusun Skripsi Pada  
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Palembang**



**Nama : Inga Mawarni  
Nim : 212018261**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
TAHUN 2022**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ingga Mawarni  
Nim : 212018261  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Subsektor Makanan Dan Minuman

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata I baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun instansi lainnya.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan normayang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2022



Ingga Mawarni

**Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Palembang**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Subsektor Makanan Dan Minuman

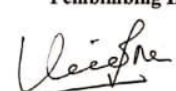
Nama : Ingga Mawarni  
Nim : 212018261  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan,  
12 Februari 2022

Pembimbing I,

  
**Hi. Belliwati Kosim, S.E., M.M**  
NIDN: 0217036101

Pembimbing II,

  
**Ummi Kalsum, S.E., M.Si**  
NIDN: 0230047702

Mengetahui,  
Dekan  
u.b. Ketua Program Studi Manajemen



  
**Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si**  
NIDN: 0229057501

## **Motto dan Persembahan**

*“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Dia mendapat (pahala) dari (kebajikan) yang dikerjakannya dan mendapat (siksa) dari (kejahatan) yang diperbuatnya”. QS. Al-Baqarah 286.*

*“Kemenangan besar hanya bisa didapat dari tantangan yang besar. Cerita hebat adalah hasil dari ujian yang berat. Dan iman yang kuat adalah hasil dari percobaan yang besar.”-Smith Wigglesworth.*

**Persembahan:**

**Skripsi ini saya persembahkan untuk:**

**1. Kedua Orang Tua**

**Bapak Sudirman dan Ibu Ernaini**

**2. Saudara-saudaraku**

**- Ibnu Wahyu Dwi Putra**

**- Inaya Tri Arsyifa**

**3. Sahabat seperjuangan**



## PRAKATA

Puji syukur atas kehadiran Allah Swt, yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Subsektor Makanan Dan Minuman”. Skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi strata satu pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada kedua orang tua tercinta, Aba Sudirman dan Mama Ernaini, saudara-saudaraku, keluarga besar dan sahabat seperjuangan.

Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, bimbingan serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom Darma Saputra, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

4. Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 1 dan Ibu Ummi Kalsum, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah dengan sabar membimbing, mendidik dan memberikan arahan dan masukan yang amat berguna sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Bapak Randy Hidayat, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing SPSS yang telah bersedia meluangkan waktu dan pemikirannya dalam membimbing, mengarahkan serta memberikan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu dan nasehat kepada penulis selama belajar di Universitas Muhammadiyah Palembang. Serta seluruh Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran administrasi.
8. Sahabat seperjuangan yang telah banyak membantu serta memberikan subangsi pemikiran, semangat dalam memperlancar penulisan skripsi dan sudah menemani lebih kurang 4 tahun selama perkuliahan.
9. Teman-teman Kelas CM 2018 yang senantiasa menjadi teman kuliah yang berkesan dan memberikan dorongan satu sama lain serta kerjasama yang baik.

10. Rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang Angkatan 2018.

11. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta doanya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sampaikan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kesalahan dan kekurangan mengingat keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan. Oleh sebab itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca dan berbagai pihak yang sifatnya konstruktif demi kesempurnaan skripsi ini, atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Palembang, Februari 2022

Ingga Mawarni



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO .....	v
HALAMAN PRAKATA .....	vi
HALAMAN DAFTAR ISI.....	ix
HALAMAN <u>DAFTAR TABEL</u> .....	xii
HALAMAN <u>DAFTAR GAMBAR</u> .....	xiii
HALAMAN <u>DAFTAR LAMPIRAN</u> .....	xiv
<u>ABSTRAK</u> .....	xv
<u>ABSTRACT</u> .....	xvi
<b><u>BAB I PENDAHULUAN</u></b> .....	1
A. <u>Latar Belakang Masalah</u> .....	1
B. <u>Rumusan Masalah</u> .....	8
C. <u>Tujuan Penelitian</u> .....	9
D. <u>Manfaat Penelitian</u> .....	10
<b><u>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</u></b> .....	11
A. <u>Kajian Pustaka</u> .....	11
1. <u>Landasan Teori</u> .....	11
2. <u>Penelitian Sebelumnya</u> .....	25
B. <u>Kerangka Pemikiran</u> .....	29
C. <u>Hipotesis</u> .....	32
<b><u>BAB III METODE PENELITIAN</u></b> .....	33

A.	<u>Jenis Penelitian</u> .....	33
	1. <u>Penelitian Deskriptif</u> .....	33
	2. <u>Penelitian Asosiatif</u> .....	33
	3. <u>Penelitian Komparatif</u> .....	33
B.	<u>Lokasi Penelitian</u> .....	34
C.	<u>Operasional Variabel</u> .....	35
D.	<u>Populasi dan Sampel</u> .....	36
	1. <u>Populasi</u> .....	36
	2. <u>Sampel</u> .....	36
E.	<u>Data Yang Diperlukan</u> .....	38
	1. <u>Data Primer</u> .....	38
	2. <u>Data Sekunder</u> .....	38
F.	<u>Metode Pengumpulan Data</u> .....	39
	1. <u>Kuesioner (angket)</u> .....	39
	2. <u>Wawancara (Interview)</u> .....	39
	3. <u>Observasi</u> .....	39
	4. <u>Dokumentasi</u> .....	40
	5. <u>Eksperimen</u> .....	40
G.	<u>Analisis Data dan Teknik Analisis</u> .....	41
	1. <u>Analisis Data</u> .....	41
	2. <u>Teknik Analisis Data</u> .....	41

**BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.. Error! Bookmark not defined.**53

A.	<u>Hasil Penelitian</u> .....	53
	1. <u>Sejarah Bursa Efek Indonesia</u> .....	53
	2. <u>Gambaran Umum Perusahaan</u> .....	58
B.	<u>Pembahasan Hasil Penelitian</u> .....	86
	1. <u>Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal melalui Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman</u> .....	86
	2. <u>Pengaruh Struktur Kepemilikan (X1) terhadap Kebijakan Dividen (Z) pada Subsektor Makanan dan Minuman</u> .....	88

3. <u>Pengaruh Struktur Modal (X2) terhadap Kebijakan Dividen (Z) pada Subsektor Makanan dan Minuman</u> .....	89
4. <u>Pengaruh Struktur Kepemilikan (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada Subsektor Makanan dan Minuman</u> .....	89
5. <u>Pengaruh Struktur Modal (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada Subsektor Makanan dan Minuman</u> .....	91
6. <u>Pengaruh Kebijakan Dividen (Z) terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada Subsektor Makanan dan Minuman</u> .....	91
<b><u>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</u></b> .....	93
A. <u>KESIMPULAN</u> .....	93
B. <u>SARAN</u> .....	94
<b><u>DAFTAR PUSTAKA</u></b> .....	95

## DAFTAR TABEL

<u>Tabel I 1 Rata-rata Tobin's Q, KI, DER, dan DPR pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2016-2020</u> .....	5
Tabel II 1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian dengan Penelitian Sebelumnya .	28
<u>Tabel III 1 Definisi Operasional Variabel Penelitian</u> .....	35
<u>Tabel III 2 Daftar Sampel Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020</u> .....	37
<u>Tabel III 3 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi</u> .....	44
<u>Tabel IV 1 Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2016-2020</u> .....	67
<u>Tabel IV 2 Struktur Kepemilikan Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2016-2020</u> .....	68
<u>Tabel IV 3 Struktur Modal Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2016-2020</u> .....	70
<u>Tabel IV 4 Kebijakan Dividen Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2016-2020</u> .....	71
<u>Tabel IV 5 Hasil Uji Multikolonieritas</u> .....	73
<u>Tabel IV 6 Hasil Uji Autokorelasi</u> .....	75
<u>Tabel IV 7 Hasil Uji Autokorelasi dengan Metode Cochran Orchut</u> .....	75
<u>Tabel IV 8 Hasil Uji Regresi Model I</u> .....	76
<u>Tabel IV 9 Hasil Uji Regresi Model II</u> .....	77
<u>Tabel IV 10 Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Total</u> .....	79
<u>Tabel IV 11 Hasil Uji F Terhadap Z</u> .....	81
<u>Tabel IV 12 Hasil Uji t terhadap Z</u> .....	82
<u>Tabel IV 13 Hasil Uji t terhadap Y</u> .....	83
<u>Tabel IV 14 Tingkat signifikansi pengaruh antar variabel (<math>\alpha= 0.05</math>)</u> .....	86

## DAFTAR GAMBAR

<u>Gambar II 1 Kerangka Pemikiran</u> .....	31
<u>Gambar IV 1 Hasil Uji Normalitas</u> .....	72
<u>Gambar IV 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas</u> .....	74
<u>Gambar IV 3 Model Analisis Jalur (Path Analysis)</u> .....	80

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi dan Sampel

Lampiran 2. Data Tahunan *Tobin's Q*, Kepemilikan Institusional, *Debt To Equity Ratio* dan *Divident Payout Ratio*

Lampiran 3. Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Lampiran 4. Tabel F

Lampiran 5. Tabel t

Lampiran 6. Tabel DW

Lampiran 7. Jadwal Penelitian

Lampiran 8. Surat Keterangan Selesai Riset

Lampiran 9. Aktivitas Bimbingan Skripsi

Lampiran 10. Sertifikat Hafalan Surat-surat Pendek Al-Qur'an

Lampiran 11. Sertifikat TOEFL Bahasa Inggris

Lampiran 12. Sertifikat SPSS

Lampiran 13. Sertifikat Aplikasi Komputer

Lampiran 14. Sertifikat Pelatihan dan Lokakarya Pengelolaan Bisnis

Lampiran 15. *Plagiarism Checker*

Lampiran 16. Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi

Lampiran 17. Biodata Penulis

## ABSTRAK

### **Ingga Mawarni/212018261/2022/Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* pada Subsektor Makanan dan Minuman**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening*. Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020, kemudian di ambil sampel 9 perusahaan dengan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder sedangkan teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur yang menggunakan software spss versi 25. Pengujian hipotesis menggunakan uji F dan uji t dengan taraf signifikan 5 %. Hasil pengujian secara bersama-sama (uji F) menunjukkan bahwa Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* pada Subsektor Makanan dan Minuman. Hasil pengujian secara sendiri-sendiri (uji t) menunjukkan bahwa Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada Subsektor Makanan dan Minuman, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman. Sedangkan Struktur Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada Subsektor Makanan dan Minuman dan Struktur Kepemilikan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman.

**Kata Kunci : Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Kebijakan Dividend an Nilai Perusahaan**

## **ABSTRACT**

**Ingga Mawarni/212018261/2022/*The Effects of Ownership Structur and Capital Structure on Company Value with Dividend Policy as Intervening Variable in Food and Beverage Subsector***

*This study aims to determine the effect of ownership structure and capital structure on firm value with dividend policy as an intervening variable. This research includes the type of associative research. The population in this study were all Food and Beverage Subsector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period, then 9 companies were sampled using the purposive sampling method. The data in this study is secondary data, while the data collection technique uses the documentation method. The analytical technique used is path analysis using SPSS software version 25. Hypothesis testing uses the F test and t test with a significant level of 5%. The joint test results (F test) show that Ownership Structure and Capital Structure have no significant effect on Firm Value through Dividend Policy as an Intervening Variable in the Food and Beverage Subsector. The test results individually (t test) show that Ownership Structure has a significant effect on Dividend Policy in the Food and Beverage Subsector, Capital Structure and Dividend Policy have a significant effect on Firm Value in the Food and Beverage Subsector. Meanwhile, Capital Structure has no significant effect on Dividend Policy in the Food and Beverage Subsector and Ownership Structure has no significant effect on Company Value in the Food and Beverage Subsector.*

**Keywords: Ownership Structure, Capital Structure, Dividend Policy and Company Value**



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Pasar modal merupakan salah satu aspek penting bagi perkembangan perekonomian suatu negara. Pasar modal adalah tempat bertemu antara pihak yang kelebihan dana dan pihak yang kekurangan dana. Investor sebagai pihak yang kelebihan dana dapat melakukan investasi dengan membeli surat-surat berharga yang diperdagangkan dipasar modal, sedangkan perusahaan sebagai pihak yang kekurangan dana akan menggunakan dana tersebut untuk mengembangkan usahanya. Pasar modal saat ini memiliki peran penting yang sangat vital dalam mendorong kemajuan Indonesia, terutama di tengah tantangan pandemi covid-19.

Pandemi covid-19 yang disusul dengan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) berdampak pada terhambatnya sejumlah aktivitas ekonomi yang berujung pada melemahnya perekonomian negara. Dilansir dari (Kompas.id, 2020) pertumbuhan ekonomi melambat menjadi 2,97 persen pada triwulan pertama tahun ini. Perlambatan tersebut dipicu oleh melambatnya hampir semua sektor yang membentuk produk domestik bruto (PDB), termasuk sektor industri pengolahan, yang menjadi kontributor terbesar pada perekonomian nasional. Data Badan Pusat Statistik (BPS) menunjukkan, laju pertumbuhan industri pengolahan dalam tiga bulan pertama tahun ini hanya mencapai 2,06 persen. Angka tersebut melambat dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu (*y-on-y*), yakni 3,85 persen. Meski melambat,

pertumbuhan industri pengolahan didukung oleh kinerja positif sejumlah industri. Salah satunya adalah industri makanan dan minuman yang tetap mampu tumbuh positif hingga 3,94 persen dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu. Tak hanya mampu tetap tumbuh positif di tengah pandemi covid-19, industri makanan dan minuman juga konsisten memberi kontribusi yang besar pada perekonomian. Jika dilihat sumbangannya terhadap PDB total, andil industri makanan dan minuman mencapai 6,52 persen pada periode yang sama.

Keberhasilan industri makanan dan minuman mempertahankan kinerja juga diikuti dengan respons positif para investor. Merujuk laporan (Bkpm.go.id, 2020), dalam kurun waktu lima tahun terakhir, industri makanan mampu menyerap investasi tertinggi hingga Rp 293,2 triliun. Nilai investasi itu mencapai 21,7 persen dari total semua investasi yang masuk ke sektor industri pengolahan. Keyakinan investor untuk tetap berinvestasi bisa jadi karena industri makanan adalah industri yang relatif aman. Keberadaannya yang bergerak di bidang penyediaan bahan pokok bagi manusia, boleh dikatakan, tak akan pernah mati.

Perkembangan pasar modal di Indonesia juga mengalami peningkatan yang cukup signifikan. Dilansir dari (Kompas.com, 2020) investor saham mengalami peningkatan sebesar 53,41% atau sebanyak 3,8 juta investor. Hal ini menunjukkan bahwa meski dalam era pandemi covid-19 pasar modal masih menjadi pilihan masyarakat untuk menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan di Indonesia. Tingginya minat masyarakat untuk menanamkan

modalnya ini harus didukung dengan peningkatan kinerja perusahaan karena investor akan lebih tertarik dengan perusahaan yang memiliki kinerja yang baik. Selain itu, para investor yang ingin menanamkan modalnya harus melakukan penilaian saham sebelum menentukan keputusan investasi. Hal ini diharapkan agar dapat mengurangi resiko kerugian dimasa yang akan datang.

Nilai perusahaan merupakan hal yang penting bagi suatu perusahaan karena meningkatnya nilai perusahaan juga diikuti dengan peningkatan harga saham yang mencerminkan peningkatan kesejahteraan pemiliknya. Nilai perusahaan merupakan gambaran dari keadaan sebuah perusahaan dan indikator bagi pasar dalam menilai perusahaan secara keseluruhan. Berdirinya suatu perusahaan pasti memiliki tujuan yaitu untuk menghasilkan laba banyak-banyaknya serta meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Kesejahteraan pemegang saham dapat dilihat dari nilai perusahaan yang digambarkan dengan jumlah saham perusahaannya.

Menurut (Indrarini, 2019) nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dicapai sebagai gambaran kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan dan gambaran prospek perusahaan dimasa depan. Baik buruknya nilai perusahaan dapat mengindikasikan keadaan perusahaan itu sendiri, sehingga nilai perusahaan dapat menjadi acuan bagi calon investor dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi.

Menurut (Franita, 2018) terdapat faktor eksternal dan internal yang dapat mempengaruhi peningkatan laba dan memaksimalkan nilai perusahaan

yang diantaranya adalah struktur kepemilikan, struktur modal dan kebijakan dividen. Menurut Sujono dan Soebiantoro dalam (Alamsyah & Muchlas, 2018) struktur kepemilikan saham adalah proporsi kepemilikan institusional dan kepemilikan manajemen dalam kepemilikan saham perusahaan. Struktur kepemilikan yang baik akan membuat kinerja perusahaan mengalami peningkatan yang akan diikuti oleh meningkatnya nilai perusahaan. Hal tersebut karena para pemegang saham memiliki control atas perusahaannya. Semakin tinggi tingkat kepemilikan institusional artinya semakin tinggi pula tingkat pengawasan eksternal terhadap perusahaan yang nantinya akan menciptakan pengawasan yang tinggi pula terhadap jalannya perusahaan sehingga mencegah timbulnya konflik atau perilaku *opportunistic manajer*.

Faktor berikutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Menurut Husnan dalam (Alamsyah & Muchlas, 2018) struktur modal adalah perpaduan dan perimbangan antara modal asing dengan modal sendiri. Struktur modal diperlukan untuk meningkatkan nilai perusahaan karena penetapan struktur modal dalam kebijakan pendanaan perusahaan menentukan pertumbuhan perusahaan. Menurut (Wahyuni, 2012) struktur modal merupakan hal yang penting bagi setiap perusahaan sehingga manajer harus selektif dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki perusahaan untuk mencapai keuntungan yang maksimal dengan pengorbanan seminimal mungkin.

Selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan dividen. Menurut (Darmawan, 2018) kebijakan dividen adalah kebijakan yang diambil oleh manajemen keuangan untuk memutuskan besarnya perbandingan

laba yang dibagikan kepada para pemegang saham. Menurut Chen dalam (Widyawati, 2018) jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayar dividen juga besar. Oleh karena itu, dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan. Berikut rata-rata Tobin's Q, KI, DER, dan DPR pada Subsektor Makanan dan Minuman tahun 2016-2020.

**Tabel I 1**  
**Rata-rata Tobin's Q, KI, DER, dan DPR pada Subsektor Makanan dan Minuman Tahun 2016-2020.**

Variabel	Tahun				
	2016	2017	2018	2019	2020
Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	3,61%	3,45%	3,54%	3,58%	2,73%
Struktur Kepemilikan (KI)	81,30%	80,26%	79,40%	81,19%	82,15%
Struktur Modal (DER)	80,10%	71,17%	69,31%	76,03%	82,92%
Kebijakan Dividen (DPR)	0,29%	0,47%	0,43%	0,43%	0,56%

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah, 2021)

Tabel I.1 menunjukkan rata-rata nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman mengalami fluktuasi atau ketidakstabilan pada periode 2016-2020. Fluktuasi nilai perusahaan disebabkan karena adanya perbedaan permintaan dan penawaran saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman. Apabila jumlah permintaan akan saham banyak, maka harga saham akan naik. Namun apabila permintaan saham rendah sedangkan penawaran saham naik atau tetap maka harga saham akan turun. Melihat dari pergerakan harga saham pada setiap tahunnya perusahaan subsektor makanan dan minuman harus mampu menjaga kinerja perusahaan agar tidak terjadi penurunan. Karena semakin tinggi harga saham perusahaan maka semakin

tinggi pula nilai perusahaan dan begitupun sebaliknya apabila harga saham rendah maka nilai perusahaan juga akan semakin rendah.

Tabel I.1 menunjukkan rata-rata struktur kepemilikan subsektor makanan dan minuman mengalami fluktuasi pada periode 2016-2020. Pada tahun 2019 mengalami peningkatan sebesar 81,19% searah dengan nilai perusahaan yang mengalami peningkatan sebesar 3,58%. Pada tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 82,15% tidak searah dengan nilai perusahaan yang menurun sebesar 2,73%. Dapat disimpulkan bahwa peningkatan struktur kepemilikan tidak selalu berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Rismayanti, Yusralaini, & Safitri, 2020) menyatakan bahwa struktur kepemilikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut (Setyawati, 2019) struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Tabel I.1 menunjukkan rata-rata struktur modal subsektor makanan dan minuman mengalami fluktuasi pada periode 2016-2020. Pada tahun 2019 mengalami peningkatan sebesar 76,03% searah dengan nilai perusahaan yang mengalami peningkatan sebesar 3,58%. Pada tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 82,92% tidak searah dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan sebesar 2,73%. Jadi dapat disimpulkan bahwa tinggi atau rendahnya struktur modal tidak selalu berdampak terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Alamsyah & Muchlas, 2018) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai

perusahaan. Sedangkan menurut (Irawan & Kusuma, 2019) struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Tabel I.1 menunjukkan bahwa rata-rata kebijakan dividen subsektor makanan dan minuman mengalami fluktuasi pada periode 2016-2020. Pada tahun 2017 mengalami peningkatan sebesar 0,46% tidak searah dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan sebesar 3,45%. Pada tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 0,56% tidak searah dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan sebesar 2,73%. Jadi dapat disimpulkan bahwa tinggi atau rendahnya kebijakan dividen pada subsektor makanan dan minuman tidak selalu berdampak pada nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Hairudin & Desmon, 2020) kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut (Rohaeni, Hidayat, & Fatimah, 2018) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan *fenomena gap* pada latar belakang diatas, nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman setiap tahunnya mengalami fluktuasi yang disebabkan oleh pengaruh dari kinerja perusahaan dapat dilihat dari rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini. Karena adanya *research gap* dari penelitian-penelitian terdahulu, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Subsektor Makanan dan Minuman.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan yang diuraikan diatas, maka dapat diperoleh rumusan masalah penelitian ini adalah:

1. Adakah pengaruh struktur kepemilikan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada subsektor makanan dan minuman?
2. Adakah pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen pada subsektor makanan dan minuman?
3. Adakah pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen pada subsektor makanan dan minuman?
4. Adakah pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman?
5. Adakah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman?
6. Adakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman?



### **C. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada subsektor makanan dan minuman.
2. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen pada subsektor makanan dan minuman.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen pada subsektor makanan dan minuman.
4. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman.
5. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman.
6. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman.

#### **D. Manfaat Penelitian**

##### 1. Bagi Penulis

Menambah wawasan, pengetahuan, dan pengalaman penulis dalam menyusun kerangka ilmiah, dan sebagai bekal bagi penelitian selanjutnya.

##### 2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan acuan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

##### 3. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para investor untuk menjadi bahan pertimbangan dalam berinvestasi di suatu perusahaan.

##### 4. Bagi Almamater

Penelitian ini juga dapat dijadikan sebagai tambahan referensi atau sumber informasi serta dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan penelitian berikutnya.

## 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*, 12, 9-16.
- Alpi, M. F. (2017). Studi Kebijakan Hutang: Antaseden Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 1, 124-136.
- Asiati, D. I., & dkk. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Palembang: Noer Fikri.
- Bkpm.go.id. (2020, Mei 26). *Siaran Pers BKPM*. Retrieved from BKPM: Industri Makanan Paling Diminati Investor: [https://www.bkpm.go.id/images/uploads/file\\_siaran\\_pers/Siaran\\_Pers\\_BKPM\\_26052020\\_BKPM\\_Industri\\_Makanan\\_Paling\\_diminati\\_di\\_Sektor\\_Manufaktur.pdf](https://www.bkpm.go.id/images/uploads/file_siaran_pers/Siaran_Pers_BKPM_26052020_BKPM_Industri_Makanan_Paling_diminati_di_Sektor_Manufaktur.pdf) (diakses pada tanggal 17 Oktober 2021)
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan : Memahami Kebijakan Dividen , Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Yogyakarta: FEBI UIN Suka. Retrieved from [https://books.google.co.id/books?id=TtsXEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Kebijakan+dividen&hl=id&sa=X&redir\\_esc=y#v=onepage&q=Kebijakan%20dividen&f=false](https://books.google.co.id/books?id=TtsXEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Kebijakan+dividen&hl=id&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=Kebijakan%20dividen&f=false) (diakses pada tanggal 29 oktober 2021)
- Dhuhri, R., & Diantimala, Y. (2018). The Influence Of Institutional Ownership, Individual Ownership, And Managerial Ownership Toward Dividend Payout Ratio At Non-Financial Companies Registered In Indonesia Stock Exchange In 2012-2016. *International Journal of Social Science and Economic Research*, 786-801.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan: Studi untuk Perusahaan Telekomunikasi*. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI. Retrieved from [https://www.google.co.id/books/edition/Mekanisme\\_Good\\_Corporate\\_Governance\\_dan/fxeZDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&printsec=frontcover](https://www.google.co.id/books/edition/Mekanisme_Good_Corporate_Governance_dan/fxeZDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&printsec=frontcover) (diakses pada tanggal 29 oktober 2021)
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hairudin, & Desmon. (2020). The Effect Of Capital Structure On Firm Value By Using Dividend Policy As An Intervening Variable (Study On Pharmaceutical Sub Sector Companies). *Diskursus Ilmu Manajemen STIESA (Dimensia)*, 70-87.

- Hasan, I. (2015). *Pokok-Pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferensif)*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Indrarini, S. (2019). *NILAI PERUSAHAAN MELALUI KUALITAS LABA (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)* (1 ed.). Surabaya: SCOPINDO MEDIA PUSTAKA. Retrieved from [https://www.google.co.id/books/edition/NILAI\\_PERUSAHAAN\\_MELALUI\\_KUALITAS\\_LABA/4wTFDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1](https://www.google.co.id/books/edition/NILAI_PERUSAHAAN_MELALUI_KUALITAS_LABA/4wTFDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1) (diakses pada tanggal 29 oktober 2021)
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17, 66-81.
- Iswara, U. S., & Setyabudi, T. G. (2020). The Influence Of Profitability And Structure Of Ownership On Company Value With Dividend Policy As An Intervening Variable. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, 1-8.
- Jayanti, I. S., & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*, 1-13.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 305-360.
- Kompas.com. (2020, Desember 1). *BEI Catat Jumlah Investor Pasar Modal Naik 42 Persen pada 2020*. Retrieved from KOMPAS: <https://money.kompas.com/read/2020/12/01/150325726/bei-catat-jumlah-investor-pasar-modal-naik-42-persen-pada-2020> (diakses pada tanggal 17 Oktober 2021)
- Kompas.id. (2020, Juli 11). *Makanan dan Minuman, Industri yang Bertahan Saat Pandemi*. Retrieved from KOMPAS: <https://www.kompas.id/baca/riset/2020/07/11/makanan-dan-minuman-industri-yang-bertahan-saat-pandemi> (diakses pada tanggal 17 Oktober 2021)
- Kusumawati, W. S., Topowijono, & NP, M. W. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 127-135.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *IKRAITH-HUMANIORA*, 2, 69-76.

- Ramadhani, R., Akhmadi, & Kuswanto, M. (2018). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Tirtayasa*, 2, 21-43.
- Rismayanti, E. M., Yusralaini, & Safitri, D. (2020). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 1, 67-87.
- Rohaeni, N., Hidayat, S., & Fatimah, I. (2018). Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Ditinjau Dari Perspektif Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis Teori dan Implementasi*, 9, 94-99.
- Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011- 2015). *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2, 214-240.
- Sirat, A. H., Bailusy, M. N., & Kurnia, D. (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*, 6, 1-21.
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press. Retrieved from [https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen\\_Keuangan\\_Teori\\_dan\\_Praktik/iCkDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=Pengaruh+Struktur+Kepemilikan+dan+Struktur+Modal+Terhadap+Nilai+Perusahaan+Dengan+Kebijakan+Dividen+Sebagai+Variabel+Intervening+Pada+Perusahaan+Sub+S](https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen_Keuangan_Teori_dan_Praktik/iCkDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=Pengaruh+Struktur+Kepemilikan+dan+Struktur+Modal+Terhadap+Nilai+Perusahaan+Dengan+Kebijakan+Dividen+Sebagai+Variabel+Intervening+Pada+Perusahaan+Sub+S) (diakses pada tanggal 03 November 2021)
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2017). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF, DAN R&D* (26 ed.). Bandung: ALFABETA.
- Sumiati, & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: Universitas Brawijaya Press. Retrieved from [https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen\\_Keuangan\\_Perusahaan/\\_3LcDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&printsec=frontcover](https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen_Keuangan_Perusahaan/_3LcDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&printsec=frontcover) (diakses pada tanggal 03 November 2021)
- Sutanto, H., Erlina, & Abubakar, E. (2019). The Effect Of Firm Size, Firm Growth, Profitability And Capital Structure On Firm Value With Devident Policy As

Intervening Variables In Telecommunication Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Journal Of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 1-13.

Suwardika, I. A., & Mustanda, I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1248-1277.

Wahyudi, U., & Fawestri, H. P. (2016). Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 1, 61-70.

Wahyuni, S. (2012). Efek Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Management Analysis Journal*, 29-33.

Widyawati. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pengembangan Sumber Daya Insani*, 3, 327-331.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.emiten.kontan.co.id](http://www.emiten.kontan.co.id)