

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

Ardhia Cahyani
202110160311594

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2025

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Ardhia Cahyani

NIM : 202110160311594

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 22 Juli 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Drs. Warsono, M.M.

Pembimbing II : Novita Ratna Satiti, S.E., M.M. Ph.D.

Penguji I : Dr. Dewi Nurjannah, M.M.

Penguji II : Chalimatuz Sa'diyah, S.E., M.M.



1.....
2.....
3.....
4.....



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Program Studi,

Dr. Nurul Asfiah, M.M.

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Ardhia Cahyani
202110160311594

Diterima dan disetujui
pada tanggal 22 Juli 2025



Pembimbing I,

Drs. Warsono, M.M.

Pembimbing II,

Novita Ratna Satiti, S.E., M.M. Ph.D.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Program Studi,

Dr. Nurul Asfiah, M.M.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Ardhia Cahyani
NIM : 202110160311594
Jurusan : Manajemen
Surel : cahyaniardhia6@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan hasil asli karya saya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, dan bukan hasil karya orang lain “duplikasi” yang mengatasnamakan saya. Serta skripsi ini bukan hasil penyalinan “plagiarisme” dari karya orang lain.
2. Setiap karya ilmiah dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai referensi dalam skripsi ini telah dicantumkan secara jelas tertulis dengan menyebutkan nama penulis dan mencantumkan dalam daftar pustaka yang sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan kejujuran. Apabila di kemudian hari terdapat adanya penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademis serta sanksi hukum yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 22 Juli 2025

Penulis



Ardhia Cahyani

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Ardhia Cahyani
Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Malang
Email: cahyaniardhia6@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis kebijakan dividen dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2021-2024. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda. Teknik pengambilan menggunakan metode *purpose sampling* dengan kriteria tertentu, sehingga mendapat sampel sebanyak 6 perusahaan farmasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa perusahaan farmasi di BEI periode 2021-2024, kebijakan dividen menjadi faktor dominan dalam mempengaruhi suatu nilai perusahaan dan kepemilikan institusional bukan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan dividen, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan, Perusahaan Farmasi

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON THE VALUE OF PHARMACEUTICAL SUB-SECTOR COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Ardhia Cahyani

Management Study Program, Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Malang

Email: cahyaniardhia6@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effects of dividend policy and institutional ownership on firm value. The research was conducted on pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2024. This study uses a quantitative method with multiple linear regression analysis. The sampling technique employs purposeful sampling with specific criteria, resulting in a sample of 6 pharmaceutical companies. The results indicate that the dividend policy variable has a significant impact on firm value, while institutional ownership does not have a significant impact on firm value. Therefore, it can conclude that for pharmaceutical companies on the IDX for the 2021-2024 period, dividend policy is a dominant factor in influencing company value, and institutional ownership is not one of the factors that can influence company value.

Keywords: Dividend payout ratio, Institutional ownership, and Value of the company.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas seluruh limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Strata 1 (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam menyelesaikan tugas akhir ini terdapat banyak bantuan, bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang tak terhingga kepada:

1. Prof. Dr. H. Nazaruddin Malik, S.E., M.Si. Rektor Universitas Muhammadiyah Malang yang telah memberikan kebijakan, dukungan, dan fasilitas demi terciptanya lingkungan akademik yang onduisif dalam mengembangkan ilmu pengetahuan.
2. Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang yang telah memfasilitasi proses belajar mengajar di Universitas Muhammadiyah Malang.

3. Dr. Nurul Asfiah, M.M., selaku Ketua Jurusan Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Malang yang telah memberikan motivasi kepada seluruh mahasiswa dalam proses penyelesaian skripsi.
4. Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M., selaku dosen wali kelas K yang telah memberikan arahan, motivasi, dan dukungan selama masa perkuliahan.
5. Drs. Warsono, M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan masukan dan arahan selama penyusunan penelitian skripsi ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.
6. Novita Ratna Satiti, S.E., M.M., Ph.D., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan motivasi selama penyusunan penelitian skripsi ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan wawasan ilmu selama proses pembelajaran.
8. Bapak Syamsudin dan Ibu Imroatus Solihah, selaku orangtua dari penulis yang telah memberikan kasih sayang, motivasi, dan dukungan serta doa selama menjalankan perkuliahan.
9. Saudari Suci Aini Salsabila, selaku saudara kandung dari penulis yang senantiasa memberikan dukungan baik agar terselesaikannya penulisan skripsi ini.
10. Teman – teman kuliah seperjuangan yang senantiasa memberikan dukungan dari awal perkuliahan hingga saat ini.
11. Sahabat – sahabat seperjuangan Lia, Niken, Dita, Amal, Sugeng, Rizal, dan Gilbert yang telah membantu dan memberikan dukungan, semangat, serta

berjuang bersama-sama dari masa perkuliahan hingga menyelesaikan penelitian masing-masing.

Kepada mereka semua, penulis persembahkan ungkapan terima kasih dan do'a tulus dari segala sesuatu yang telah mereka berikan kepada penulis, semoga Allah SWT memberikan balasan atas kebaikannya karena telah membantu dalam menyelesaikan penelitian skripsi ini.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna, oleh karenanya atas kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, Penulis memohon maaf dan bersedia menerima segala kritikan yang membangun dan saran pembaca untuk perbaikan yang lebih baik untuk skripsi ini.

Wassalamu'alaikum warrahmatullahi wabarokatu.

Malang,.....

Penulis,

(Ardhia Cahyani)

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRAC</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Tinjauan Teori	9
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Pikir Penelitian	23
2.4 Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Jenis Penelitian	26
3.2 Devinisi Operasional Variabel	26
3.3 Populasi, Sampel dan Sampling	27
3.4 Data dan Sumber Data	27
3.5 Metode Pengumpulan Data	29
3.6 Metode Analisis Data	29

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	34
4.2 Analisis Data	39
4.3 Pembahasan Hasil Analisis Data.....	50
BAB V PENUTUP.....	55
5.1 Kesimpulan	55
5.1 Saran.....	56
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN – LAMPIRAN	

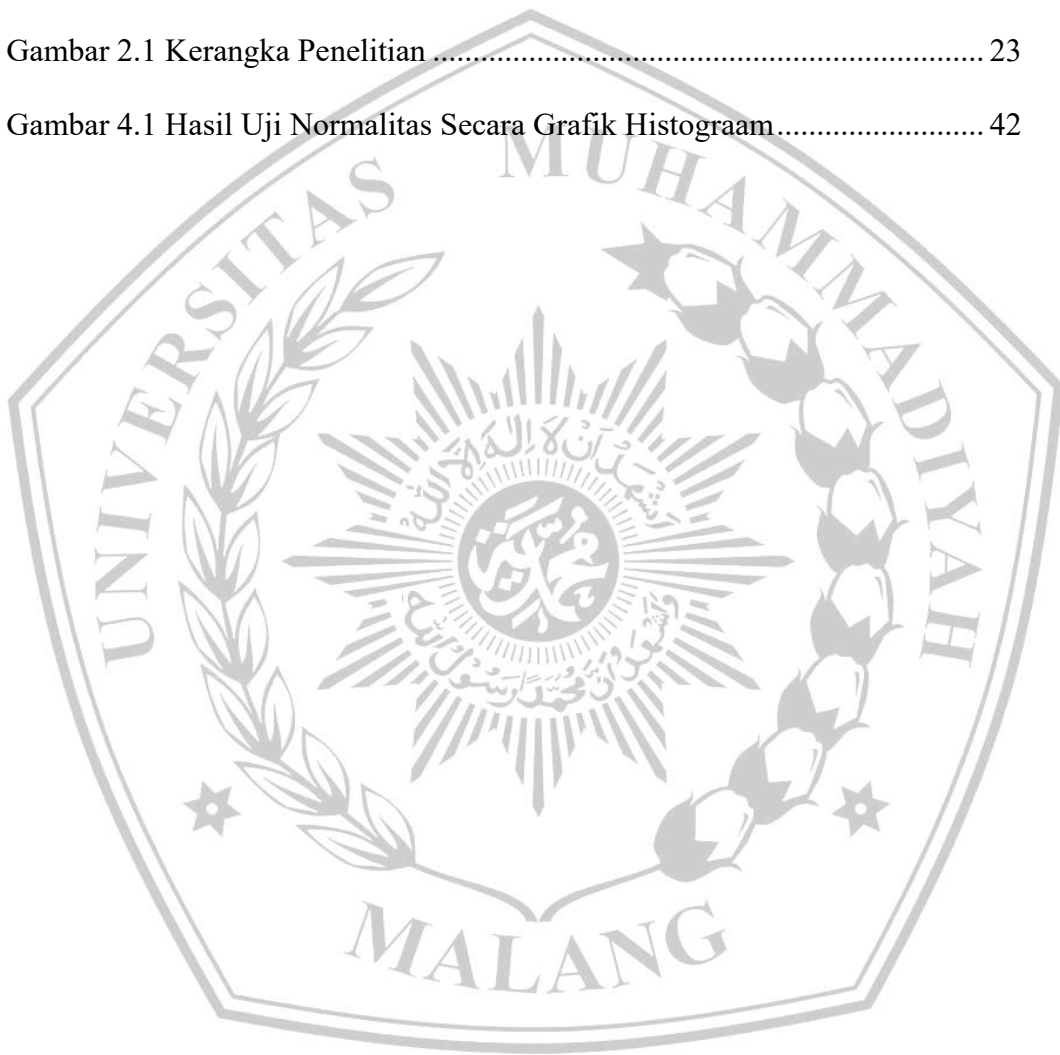


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Kondisi Umum Sektor Farmasi Tahun 2021-2023.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 4.1 Tahapan Seleksi Sampel Penelitian dengan Kriteria.....	34
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	35
Tabel 4.3 Data Deskriptif Statistik.....	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	49
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	23
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Secara Grafik Histograma.....	42



DAFTAR LAMPIRAN

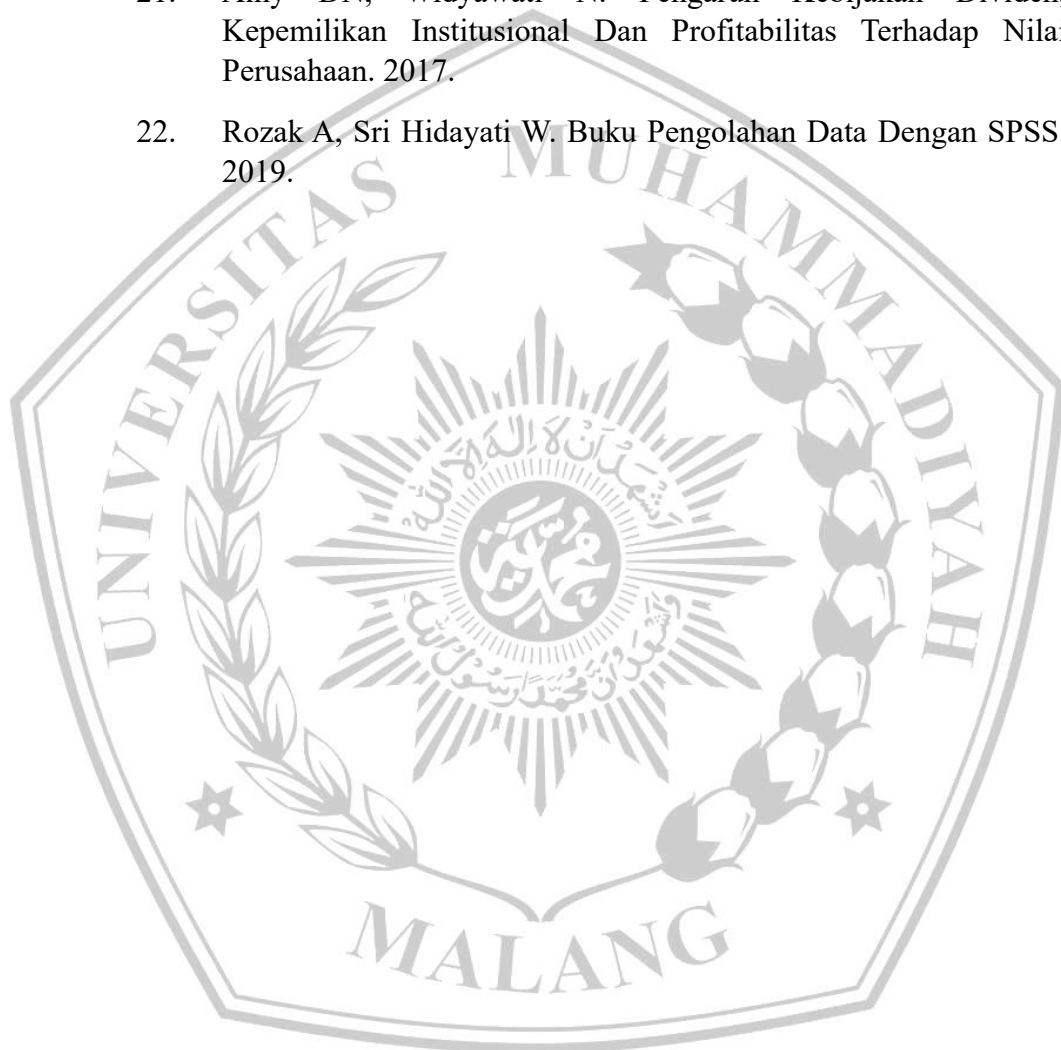
- 
- Lampiran 1 Sampel Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI
Periode 2021-2024
- Lampiran 2 Data Sampel Perusahaan Periode 2021-2024
- Lampiran 3 Perhitungan Kebijakan Dividen Sampel Penelitian
Tahun 2021-2024
- Lampiran 4 Perhitungan Kepemilikan Institusional Sampel Tahun 2021-2024
- Lampiran 5 Perhitungan Nilai Perusahaan Sampel Penelitian Tahun 2021-2024
- Lampiran 6 Data Hasil Keseluruhan Perhitungan
- Lampiran 7 Hasil Analisis Deskriptif
- Lampiran 8 Uji Normalitas Secara Grafik Histogram dan P-P Plot
- Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas Data Secara Statistik
- Lampiran 10 Hasil Uji Multikolenaritas
- Lampiran 11 Hasil Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 15 Hasil Uji t
- Lampiran 16 Hasil Uji F

DAFTAR PUSTAKA

1. Shinta H, Nugroho H. Kimia Farma & Kalbe Farma Berkolaborasi Tingkatkan Layanan Kesehatan Bagi Masyarakat [Internet]. 2023 [Cited 2025 Jul 21]. Available From: <https://www.kalbe.co.id/id/news/detail/kimia-farma--kalbe-farma-berkolaborasi-tingkatkan-layanan-kesehatan-bagi-masyarakat>
2. Tumbuh 2,5% Pada Kuartal I, Industri Farmasi Hadapi Tantangan Bahan Baku [Internet]. 2024 [Cited 2025 Jul 21]. Available From: <https://www.gpfarmasi.id/detailpost/tumbuh-2-5-pada-kuartal-i-industri-farmasi-hadapi-tantangan-bahan-baku>
3. Usman R. KONTAN.CO.ID. 2025 [Cited 2025 Jul 21]. Saham Emitan Kesehatan Tertekan, Simak Rekomendasi Analisis. Available From: <https://amp.kontan.co.id/news/saham-emiten-kesehatan-tertekan-simak-rekomendasi-analisis>
4. Putra F, Putra AA. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan [Internet]. Vol. 14, Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis. 2021. Available From: <https://jurnal.pcr.ac.id/index.php/jakb/>
5. Ahmad Saefuloh A. Buletin APBN [Internet]. Vol. VI. 2021. Available From: www.puskajianggaran.dpr.go.id
6. Bakhta AFA, Rahmawati ID. Pengaruh Faktor-Faktor Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Kesehatan: BEI 2017-2021. Jurnal Pemberdayaan Ekonomi Dan Masyarakat. 2024 May 27;1(3):20.
7. Dunga M, Dama H, Windiyani NW. Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis [Internet]. 2023 [Cited 2024 Dec 3];06(1):118–24. Available From: <http://ejournal.ung.ac.id/index.php/JIMB>
8. Suardana IK, Endiana IDM, Arizona IPE. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan

- Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Kharisma*. 2020;2(2):137–55.
9. Setiawati. Analisa Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi. *Inovasi Penelitian (JIP)*. 2021;1(8):1581–90.
 10. Riyanti R, Munawaroh A. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*. 2021 Feb 24;2(1):139146.
 11. Sugiarto M. Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*. 2011;3(1):1–25.
 12. Anita A, Yulianto A. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*. 2016;5(1):17–23.
 13. Sujatmika, Suryaningsum S. Tata Kelola Struktur Kepemilikan Perusahaan. Vol. 270. 2014.
 14. Suteja J. Kajian Struktur Kepemilikan Perusahaan Terbuka Di Indonesia. 2020.
 15. Suprianto Y, Martadinata IPH, Adipta M, Rozali M, Idris A, Nurfauzi Y, Et Al. *Buku Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 2023.
 16. Ningrum EP. Nilai Perusahaan (Konsep Dan Aplikasi) [Internet]. 2022. Available From: [Http://Www.Penerbitadab.Id](http://www.penerbitadab.id)
 17. Brigham EF, Houston JF. *Fundamental Of Financial Management* [Internet]. 10th Ed. Jakarta: Salemba Empat; 2006. Available From: [Www.Benjerry.Com](http://www.benjerry.com)
 18. Damayanti R, Sucipto A. The Effect Of Profitability, Liquidity, And Leverage On Firm Value With Dividend Policy As Intervening Variable (Case Study On Finance Sector In Indonesian Stock Exchange 2016-2020 Period). *Business And Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal* [Internet]. 2022;6(2):863–76. Available From: [Https://Jurnal.Stie-Aas.Ac.Id/Index.Php/IJEBAR](https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR)
 19. Darmawan. *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori Dan Praktiknya Di Indonesia*. Vol. 12, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. 2018.

20. Arif Budi Hartono, Dewi Sukmasari, Mega Metalia, Niken Kusumawardhani. Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen [Internet]. 2024 Jun 26;3(3):451–69. Available From: <https://Jurnaluniv45sby.Ac.Id/Index.Php/Inisiatif/Article/View/2833>
21. Ainy DN, Widyawati N. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 2017.
22. Rozak A, Sri Hidayati W. Buku Pengolahan Data Dengan SPSS. 2019.





Lembaga Informasi dan Publikasi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang
Tanda Terima Cek Plagiasi

Tanggal : 26/6/2025

Kode : 2706130331

Nama : ARDHIA CAHYANI

NIM : 202110160311594

Prodi : Manajemen

Judul Penelitian : Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI

Persentase Plagiasi : 5%

Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M