



**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019**

Oleh :

VIKI SARTIKA SARI

NIM.2017-11-113

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2021



**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (SI) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh :

VIKI SARTIKA SARI

2017-11-113

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2021

**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE, GROWTH* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

2021

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I

Dina Lusianti, SE, MM, AAK
NIDN. 0630098401

Dr. Drs. Muhammad Zainuri, MM
NIDN. 0615076301

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIDN. 0618066201

Dian Wismar'ain, SE, MM
NIDN. 0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Waktu Bagaikan Pedang, Jika Engkau tidak

Memanfaatkannya dengan baik, maka ia akan memanfaatkanmu.”

(Hadist Riwayat Muslim)



PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Bapak dan Ibu saya Sarpin dan Sulasih yang selalu mendukung, mendoakan dan menyemangatiku tiada henti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.
2. Keluarga Besar Alm. Mbah Wasini dan mbah Salipah yang selalu mendukungku di setiap langkahku.
3. Almamater UMK

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah saya panjatkan puji syukur kepada Allah SWT, atas segala rahmat dan hidayahNya, sehingga skripsi dengan judul **ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE, GROWTH* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019** dapat saya selesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan studi Strata Satu (SI) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam menyelesaikan skripsi ini, saya mendapat arahan, bantuan dan bimbingan yang berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
2. Ibu Dina Lusianti, SE, MM, AAK selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah menyetujui melakukan penelitian.
3. Bapak Dr. Drs. H Zainuri, MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis hingga selesainya skripsi ini.
4. Ibu Dian Wismar'ain, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis hingga selesainya skripsi ini.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya Progdi Manajemen Universitas Muria Kudus atas segala ilmu yang telah diberikan.
6. Karyawan tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak membantu hingga tersusunnya penulisan skripsi ini.
7. Kepada pihak-pihak lain yang tidak mungkin disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung atas kelancaran penyusunan tugas penelitian skripsi ini.
8. Bapak dan Ibu serta keluargaku tercinta yang telah memberikan dukungan dan semangat tiada henti.

Penulis sadar dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan sebagai masukan yang berharga. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat serta menambah pengetahuan bagi pembaca dan semua pihak yang berkepentingan.

Kudus, 2021

Penulis

VIKI SARTIKA SARI

NIM. 2017-11-113

**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *GROWTH* DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019**

Viki Sartika Sari
NIM. 2017-11-113

Pembimbing 1. Dr. Drs. H. Zainuri, MM
2. Dian Wismar'ain, SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian adalah menganalisis pengaruh *Firm Size*, *Growth* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Jenis penelitian adalah deskriptif statistik dengan menguji hipotesis. Populasi penelitian ini sebanyak 32 perusahaan dengan sampel 15 perusahaan. Berdasarkan pembahasan hasil penelitian, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut (1) *Firm Size* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap Kebijakan Dividen (2) *Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen (3) Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Kebijakan Dividen (4) *Firm Size* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (5) *Growth* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (6) Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (7) Kebijakan Dividen berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan (8) *Firm Size* berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan Dividen dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel Intervening (9) *Growth* berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening (10) Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif tetapi tidak tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening.

Kata Kunci : *Firm Size*, *Growth*, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF FIRM SIZE, GROWTH AND
MANAGERIAL OWNERSHIP ON COMPANY VALUE WITH
DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLES IN
MANUFACTURING COMPANIES IN THE CONSUMPTION GOODS
INDUSTRY SECTOR REGISTERED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2015-2019**

Viki Sartika Sari
NIM. 2017-11-113

Advisor 1. Dr. Drs. H. Zainuri, MM
2. Dian Wismar'ain, SE, MM

**KUDUS MURIA UNIVERSITY FACULTY OF ECONOMICS AND
BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

ABSTRACT

The research objective was to analyze the effect of Firm Size, Growth and Managerial Ownership on Firm Value with Dividend Policy as an intervening variable in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 Period. This type of research is descriptive statistics by testing the hypothesis. The population of this research is 32 companies with sample of 15 companies. Based on the discussion of the research results, the following conclusions can be drawn (1) Firm Size has a positive but insignificant effect on Dividend Policy (2) Growth has a positive and significant effect on Dividend Policy (3) Managerial Ownership has a negative but insignificant effect on Dividend Policy (4)) Firm Size has a positive but insignificant effect on Firm Value (5) Growth has a positive but insignificant effect on Firm Value (6) Managerial Ownership has a positive and significant effect on Firm Value (7) Dividend Policy has a negative but insignificant effect on Firm Value (8)) Firm Size has a negative but insignificant effect on Company Value with Dividend Policy as an Intervening variable (9) Growth has a negative but insignificant effect on Firm Value with Dividend Policy as an intervening variable (10) Managerial Ownership has a significant effect. positive but not significant effect on Firm Value with Dividend Policy as an intervening variable.

Keywords: Firm Size, Growth, Managerial Ownership, Dividend Policy, and Firm Value

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUTAN.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	7
1.3 Perumusan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	12
1.5 Kegunaan Penelitian.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	15
2.1.1 Fungsi Manajemen Keuangan.....	15
2.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan.....	15
2.1.3 Ruang Lingkup Manajemen Keuangan.....	19
2.2 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	19
2.2.1 Pengertian Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	19

2.2.2.	Kriteria Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	20
2.3	Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	22
2.3.1	Pengertian Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	22
2.4.	Kepemilikan Manajerial	24
2.4.1	Pengertian Kepemilikan Manajerial.....	24
2.5.	Kebijakan Dividen.....	25
2.5.1	Pengertian Kebijakan Dividen	25
2.5.2	Teori Kebijakan Dividen.....	26
2.5.3.	Faktor-faktor Kebijakan Dividen	31
2.6.	Nilai Perusahaan.....	31
2.6.1	Pengertian Nilai Perusahaan	31
2.6.2	Faktor-faktor nilai perusahaan	32
2.7	Tinjauan Penelitian Terdahulu	35
2.8	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	39
2.9.	Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN.....		43
3.1	Rancangan Penelitian	43
3.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	43
3.2.1	Variabel Penelitian	43
3.2.2.	Definisi Operasional Variabel.....	45
3.3.	Jenis dan Sumber Data	48
3.4.	Populasi dan Sampel.....	48
3.4.1	Populasi	48

3.4.2	Sampel.....	49
3.5.	Pengumpulan Data.....	52
3.6.	Pengolahan Data.....	52
3.7.	Analisis Data	53
3.7.1	Analisis Partial Least Square (PLS).....	53
3.7.2	Alasan memilih <i>Partial Least Square</i> (PLS)	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		59
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	59
4.1.1.	Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	59
4.2.	Penyajian Data.....	62
4.2	Hasil Perhitungan Laporan Keuangan.....	63
4.2.1	<i>Firm Size</i> (X_1)	63
4.2.2	<i>Growth</i> (X_2).....	66
4.2.3	Kepemilikan Manajerial (X_3).....	70
4.2.4	Kebijakan Dividen (Z)	74
4.2.5	Nilai Perusahaan (Y)	77
4.3	Analisis Data	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		105
5.1	Kesimpulan.....	105

5.2	Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA		110
LAMPIRAN		



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
8.4 Hasil <i>Purposive Sampling</i> berdasarkan Kriteria.....	50
8.5 Daftar Sampel perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi.....	51
4.1 Perhitungan Lapora Keuangan <i>Firm Size</i> (X_1).....	64
4.2 Perhitungan Lapora Keuangan <i>Growth</i> (X_2).....	67
4.3 Perhitungan Lapora Keuangan Kepemilikan Manajerial (X_3).....	71
4.4 Perhitungan Lapora Keuangan Kebijakan Dividen (Z).....	74
4.5 Perhitungan Lapora Keuangan Nilai Perusahaan (Y).....	78
4.6 Nilai <i>Outer Loading</i>	83
4.7 Nilai <i>Cross Loading</i>	84
4.8 Nilai <i>Average Variant Extracted</i> (AVE).....	85
4.9 <i>Composite Reliability</i>	85
4.10 <i>Cronbach Alpha</i>	86
4.11 Nilai <i>R-Square</i>	87
4.12 Nilai <i>Path Coefficient</i> (Pengaruh Langsung).....	89
4.13 Nilai <i>Path Coefficient</i> (Pengaruh Tidak Langsung).....	89
4.14 Nilai <i>Path Coefficient</i>	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Kerangka Pemikiran Teotritis.....	40
4,1 Perhitungan <i>Firm Size</i>	65
4,2 Perhitungan <i>Growth</i>	68
4.3 Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	72
4.4 Perhitungan Kebijakan Dividen.....	75
4.5 Perhitungan Nilai Perusahaan.....	79
4.6 <i>Outer Model</i>	81
4.7 <i>Inner Model</i>	82

