



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2020**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh:

**BINGAR BAGUS PRASETYO**

**2016-11-400**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2022**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2020**

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

Tanggal 23 Februari 2022

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



**(Nurul Rizka Arumsari, S.E., MM)**

**NIDN. 0628048702**

Pembimbing 1



**(Drs. H Masruri, MM)**

**NIDN. 0601085601**

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Universitas Muria Kudus

**(Dr. Kertati Sumekar, SE., M.M)**

**NIDN. 0616077304**

Pembimbing 2



**(Nurul Rizka Arumsari, S.E., MM)**

**NIDN. 0628048702**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto :

- “Ilmu itu lebih baik daripada kekayaan karena kekayaan harus dijaga, sedangkan ilmu menjaga kamu” (Ali Bin Abi Thalib)
- “Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan, saat mereka menyerah” (Thomas Alfa Edison)

### Persembahan :

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Kedua orangtua saya Bapak Sugrono dan Ibu Noor Asiah
2. Teman dekat saya Safna Novia Fitriani
3. Sahabat-sahabatku
4. Teman-teman seperjuangan
5. Almamaterku Universitas Muria Kudus

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020”** ini dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat akademis dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Keberhasilan penelitian ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah mendukung dan membimbing, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada berbagai pihak, yang terhormat kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Nurul Rizka Arumsari, SE., MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Drs. H Masruri,. MM selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan dan konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan saran yang telah diberikan, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.

5. Nurul Rizka Arumsari, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, dan konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan saran yang telah diberiakn, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.
6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Keluarga besar saya, khususnya orangtua dan kakak-kaka saya yang selalu mendo'akan dan memberikan dukungan moral maupun moril.
8. Sahabat-sahabat terbaikku serta orang terdekatku yang selalu memberikan dukungan, dorongan, bantuan, semangat, dan motivasi.

Penulis menyadari bahwa sepenuhnya penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan tambahan kepada para pembacanya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Kudus, Januari 2022  
Penulis,

Bingar Bagus Prasetyo  
2016-11-400

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2020**

**Bingar Bagus Prasetyo**

**NIM. 2016-11-400**

**Pembimbing 1. Drs. H Masruri, MM,**

**2. Nurul Rizka Arumsari, SE,MM**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh dari ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2020. Metode kuantitatif adalah metode yang digunakan dalam penelitian ini. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan sub sektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan 8 tahun yaitu sebanyak 5 perusahaan. Berdasarkan pada kriteria yang telah ditentukan, sampel penelitian ini diperoleh sebanyak 4 perusahaan sub sektor rokok dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pengolahan data dan pengujian memakai bantuan program SPSS versi 20 dan memakai metode analisis regresi linier berganda. Uji asumsi klasik yang digunakan adalah uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Uji hipotesis menggunakan regresi linier berganda, uji t (parsial), uji F (simultan) dan koefisien determinasi ( $R^2$ ). Hasil pengujian statistik F menunjukkan ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara, hasil pengujian statistik t menunjukkan bahwa kebijakan dividen secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci: ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, kebijakan dividen,  
pertumbuhan penjualan, dan nilai perusahaan.**

***THE INFLUENCE OF FIRM SIZE, FINANCIAL DECISION, DIVIDENS  
POLICY, AND SALES GROWTH TO COMPANY VALUE ON SIGARETTE SUB  
SECTOR COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2013-  
2020***

**Bingar Bagus Prasetyo**

**NIM. 2016-11-400**

***Supervisor : 1. Drs. H Masruri,. MM,***

***2. Nurul Rizka Arumsari, SE,MM***

***MURIA KUDUS UNIVERSITY***

***FACULTY OF ECONOMY AND BUSINESS***

***PROGRAMME OF STUDY IN MANAJEMENT***

***ABSTRACT***

*The purpose of this is study was to know whether the influence of firm size, financial decision, dividen policy, and sales growth to company value on Cigarette sub sector companies on the Indonesia stock exchange the period 2013-2020. Quantitative methods are the methods used in this studys. The population on this studys are all companies incorporated in Cigarette sub sector companies on the Indonesia stock exchange with a 8 year observation method, as many 5 companies. Based on predetermined criteria, the sample of this study was obtained as many as 4 companies using purposive sampling method. Processing data and testing using the assistance of the SPSS version 20 program. which uses multiple linier regression analysiss methods. Classic assumption test used is normality test, multicolinierity test, heteroscedasticity test and autocorelation test. Hypothesis testing uses multiple linier regression, T test (parcial),F test (multiple test) and coefficient of determination ( $R^2$ ) test. F statistical test result show that firm size, financial decision, dividen policy, and sales growth to company value have a significant effect. While, based on statistical testing T shows dividen policy have a positive and significant effect on company value. While firm size, financial decision, and sales growth have no effect on company value.*

***Keyword: firm size, financial decision, dividen policy, sales growth and company value.***

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	9
1.3 Perumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	13
2.1 Manajemen Keuangan .....	13
2.2 Ukuran Perusahaan.....	13
2.3 Keputusan Pendanaan.....	14
2.4 Kebijakan Dividen.....	16
2.5 Pertumbuhan Penjualan .....	19
2.6 Nilai Perusahaan.....	21
2.7 Pengaruh Antar Variabel .....	23
2.7.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.7.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2.7.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.7.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.8 Penelitian Terdahulu.....	27
2.9 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis .....	31
2.9.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	31
2.9.2 Hipotesis .....	31
BAB III METODE PENELITIAN .....	33
3.1 Rancangan Penelitian .....	33



3.1.1	Variabel Penelitian.....	33
3.1.2	Variabel Independen (X) .....	33
3.1.3	Variabel Dependen (Y).....	34
3.2	Definisi Operasional Variabel .....	34
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	35
3.3.1	Jenis Data.....	35
3.3.2	Sumber Data .....	36
3.4	Populasi dan Sampel.....	36
3.5	Pengumpulan Data.....	38
3.6	Pengolahan Data.....	39
3.7	Analisis Data .....	39
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.7.2	Uji Asumsi Klasik .....	40
3.7.2.1	Uji Normalitas .....	40
3.7.2.2	Uji Multikolinieritas .....	40
3.7.2.3	Uji Heterokedastisitas .....	41
3.7.2.4	Uji Autokorelasi .....	41
3.7.3	Analisis Regresi .....	42
3.7.3.1	Uji t.....	43
3.7.3.2	Uji F.....	44
3.7.3.3	Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	45
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	46
4.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	46
4.1.1	PT Gudang Garam Tbk (GGRM) .....	46
4.1.2	PT HM Sampoerna Tbk (HMSP) .....	48
4.1.3	PT PT Bentoel Internasional Investama Tbk (RMBA) .....	49
4.1.4	PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM).....	50
4.2	Analisis Data .....	52
4.2.1	Analisis Keuangan .....	52
4.2.1.1	Ukuran Perusahaan ( $X_1$ ).....	52
4.2.1.2	Keputusan Pendanaan ( $X_2$ ).....	53

4.2.1.3	Kebijakan Deviden ( $X_3$ ) .....	54
4.2.1.4	Pertumbuhan Penjualan ( $X_4$ ) .....	55
4.2.1.5	Nilai Perusahaan (Y) .....	56
4.2.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	57
	Tabel 4.6 .....	57
	Statistik Deskriptif Data Normal .....	57
4.2.3	Uji Asumsi Klasik .....	59
4.2.3.1	Uji Normalitas .....	59
4.2.3.2	Uji Multikolinearitas .....	60
4.2.3.3	Uji Heterokedastisitas .....	61
4.2.3.4	Uji Autokorelasi .....	63
4.2.4	Analisis Regresi .....	64
4.2.4.1	Uji t .....	65
4.2.4.2	Uji F .....	68
4.2.4.3	Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	69
4.2.5	Pembahasan .....	70
4.2.5.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	70
4.2.5.2	Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan .....	71
4.2.5.3	Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan .....	72
4.2.5.4	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan .....	74
4.2.5.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, dan Pertumbuhan Penjual terhadap Nilai Perusahaan Secara Simultan .....	75
BAB V	PENUTUP .....	77
5.1	Kesimpulan .....	77
5.2	Saran .....	78
DAFTAR	PUSTAKA .....	79

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.2 Nilai Price Book Value (PBV) pada perusahaan sub sektor Rokok periode 2013-2020 (dalam %) .....	7
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Sub Sektor Rokok Periode 2013-2020.....	37
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian .....	37
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor Rokok Periode 2013-2020 .....	38
Tabel 4.1 Nilai Ukuran Perusahaan (Ln) pada perusahaan sub sektor Rokok periode 2013-2020 .....	52
Tabel 4.1 Nilai <i>debt to equity ratio</i> (DER) pada perusahaan sub sektor Rokok periode 2013-2020 (dalam %) .....	53
Tabel 4.3 Nilai <i>dividend payout ratio</i> (DPR) pada perusahaan sub sektor Rokok periode 2013-2020 (dalam %) .....	54
Tabel 4.4 Nilai <i>Net sales growth</i> pada perusahaan sub sektor Rokok periode 2013-2020 .....	55
Tabel 4.5 Nilai <i>Price Book Value</i> (PBV) pada perusahaan sub sektor Rokok periode 2013-2020 (dalam %) .....	56
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Data Ter- <i>Eliminer</i> .....	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas dengan <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov</i> .....	60
Hasil Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Run Test</i> .....	63
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi.....	64
Tabel 4.12 Hasil Uji t (Uji Parsial) .....	65
Tabel 4.13 Hasil Uji F (Uji Simultan) .....	68
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	69

## DAFTAR LAMPIRAN

lampiran 1 Ukuran Perusahaaan (Xi) Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020 .....	82
Lampiran 2 Keputusan Pendanaan (X2) Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020 .....	83
Lampiran 3 Kebijakan Dividen (X3) Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020 .....	85
Lampiran 4 Pertumbuhan Penjualan (X4) Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020 .....	86
Lampiran 5 Nilai Perusahaaan (Y) Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020 .....	88
Lampiran 6 Data Excel Variabel Dependen Dan Independen Dalam Penelitian .....	90
Lampiran 7 Hasil Output Spss .....	92

