



**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMEDIASI KINERJA
KEUANGAN, STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2021)**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

HERA KURNIAWATI

NIM : 201811222

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

2023



**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMEDIASI KINERJA KEUANGAN,
STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2021)

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan

Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muria Kudus

Oleh:

HERA KURNIAWATI

NIM. 201811222

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2023

**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMEDIASI KINERJA
KEUANGAN, STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2021)**

Nama : Hera Kurniawati
NIM : 201811222
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

Mengetahui

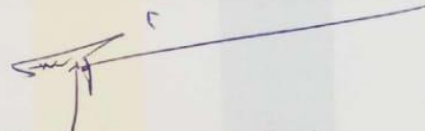
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN : 0024037701

Pembimbing I



(Dr. Suprivono, S.E., M.M)

NIDN : 0614037104

Mengetahui

Dekan



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)

NIDN : 0616077304

Pembimbing II



(Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M)

NIDN : 0628048702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Sesungguhnya dibalik dan sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari satu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”

(QS Al Insyrah : 6-8)

“... Dan Dia bersama kamu dimana saja kamu berada. Dan Allah Maha Melihat apa yang kamu kerjakan.”

(QS Al Hadid : 4)

“Untuk menggapai apa yang kamu inginkan, kamu harus terus mengejar dan berjuang untuk mewujudkannya. Kemudian pada saat yang sama jaga dirimu dan kesehatannmu.”

Persembahan:

1. Ayah, Almh Ibu, dan Kakak.
2. Dosen Pembimbing yang telah membimbing saya dengan sabar.
3. Sahabatku yang senantiasa memberikan dukungan dan bantuan.
4. Teman seperjuangan.

KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terima kasih kepada Allah SWT atas anugerah, rahmat, hidayah, dan inayah-Nya yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi dengan judul “PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMEDIASI KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2021). Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Selama proses penyusunan skripsi, penulis merasa terbantu oleh banyak pihak. Oleh karena itu, dengan rendah hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr.Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia untuk meluangkan waktunya guna memberikan bimbingan dan arahannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia untuk meluangkan waktunya guna memberikan bimbingan dan arahannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh dosen pengajar beserta staff karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas bekal ilmu, bantuan pelayanan dan kerjasamanya selama perkuliahan berlangsung.

7. Kepada kedua orang tua penulis, kakak, serta seluruh keluarga besar penulis yang selalu memberikan dukungan serta mendoakan selama penyusunan skripsi ini.
8. Penulis berterima kasih kepada diri sendiri yang telah berjuang dan tidak menyerah sejauh ini, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
9. Teman serta sahabat yang telah memberikan dukungan, semangat, dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa hasil penulisan skripsi ini masih perlu ditingkatkan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Semoga segala bantuan dan kebaikan yang penulis dapatkan, diberikan limpahan balasan dari Allah SWt. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Kudus, 2023

Penulis

Hera Kurniawati

NIM. 201811222

PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMEDIASI KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2021)

Hera Kurniawati

201811222

- Pembimbing:
1. Dr. Supriyono, S.E., M.M
 2. Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Peran Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Kinerja Keuangan, Struktur Modal, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2016-2021. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2021. Sampel untuk penelitian ini ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 16 perusahaan. Analisa data yang digunakan adalah *smartpls 3*. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa (1) kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur, (2) struktur modal yang diproksikan dengan DER tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur, (3) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur, (4) kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur, (5) struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur, (7) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur, (8) kebijakan dividen tidak mampu memediasi kinerja keuangan, struktur modal, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2021.

Kata kunci: Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan

THE ROLE OF DIVIDEND POLICY IN MEDIATING FINANCIAL PERFORMANCE, CAPITAL STRUCTURE, AND MANAGERIAL OWNERSHIP ON COMPANY VALUE

(MANUFACTURING COMPANY ON IDX 2016-2021 PERIOD)

Hera Kurniawati

201811222

- Advisor:*
1. Dr. Supriyono, S.E., M.M
 2. Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M

MURIA KUDUS UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM

ABSTRACT

The purpose of this study was to find out the role of dividend policy in mediating financial performance, capital structure, and managerial ownership of company value in manufacturing companies on the IDX for the 2016-2021 period. This research is a quantitative research. The population in this study are manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2021 period. The sample for this study was determined using a purposive sampling technique and a sample of 16 companies was obtained. The data analysis used is smartpls 3. Based on the results of this study it can be concluded that (1) financial performance proxied by ROA has no effect on dividend policy in manufacturing companies, (2) capital structure proxied by DER has no effect on dividend policy in manufacturing companies, (3) managerial ownership has no effect on dividend policy in manufacturing companies, (4) financial performance has no effect on firm value in manufacturing companies, (5) capital structure has a significant positive effect on firm value in manufacturing companies, (7) dividend policy has no effect has an effect on firm value in manufacturing companies, (8) dividend policy is unable to mediate financial performance, capital structure, and managerial ownership of firm value in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2021 period.

Keywords: Financial Performance, Capital Structure, Managerial Ownership, Dividend Policy, and Firm Value

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	7
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II.....	12
TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2.2 Teori Agen (<i>Agency Theory</i>).....	12
2.3 Clientelle Theory.....	13
2.4 Trade Off Theory	14
2.5 Nilai Perusahaan.....	15
2.5.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	15
2.5.2 Indikator Nilai Perusahaan	15
2.6 Kinerja Keuangan.....	16
2.6.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	16
2.6.2 Indikator Kinerja Keuangan	17
2.7 Struktur Modal	20
2.7.1 Pengertian Struktur Modal	20
2.7.2 Indikator Struktur Modal.....	21
2.8 Kepemilikan Manajerial.....	22
2.8.1 Pengertian Kepemilikan Manajerial.....	22

2.9 Kebijakan Dividen.....	23
2.9.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	23
2.9.2 Indikator Kebijakan Dividen	23
2.10 Pengaruh Antar Variabel.....	24
2.10.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen	24
2.10.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen	25
2.10.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	26
2.10.4 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.10.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.10.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.10.7 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	29
2.11 Penelitian Terdahulu	30
2.12 Kerangka Pikir Teoritis	41
2.13 Hipotesis.....	42
BAB III	43
METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Rancangan Penelitian	43
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	43
3.2.1 Variabel Eksogen	43
3.2.2 Variabel Endogen	44
3.2.3 Variabel Mediasi (<i>Intervening</i>)	44
3.2.4 Definisi Operasional Variabel	44
3.3 Jenis dan Sumber Data	47
3.3.1 Jenis Data	47
3.3.2 Sumber Data	47
3.4 Populasi dan Sampel	48
3.5 Pengumpulan Data	56
3.6 Uji Instrumen.....	57
3.6.1 Uji Validitas	57
3.6.2 Uji Reliabilitas.....	57
3.7 Pengolahan Data.....	58
3.8 Analisis Data	58
3.8.1 Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	59
3.8.2 Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	60
3.8.3 Analisis Statistik Dekskriptif.....	61
BAB IV	62
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	62

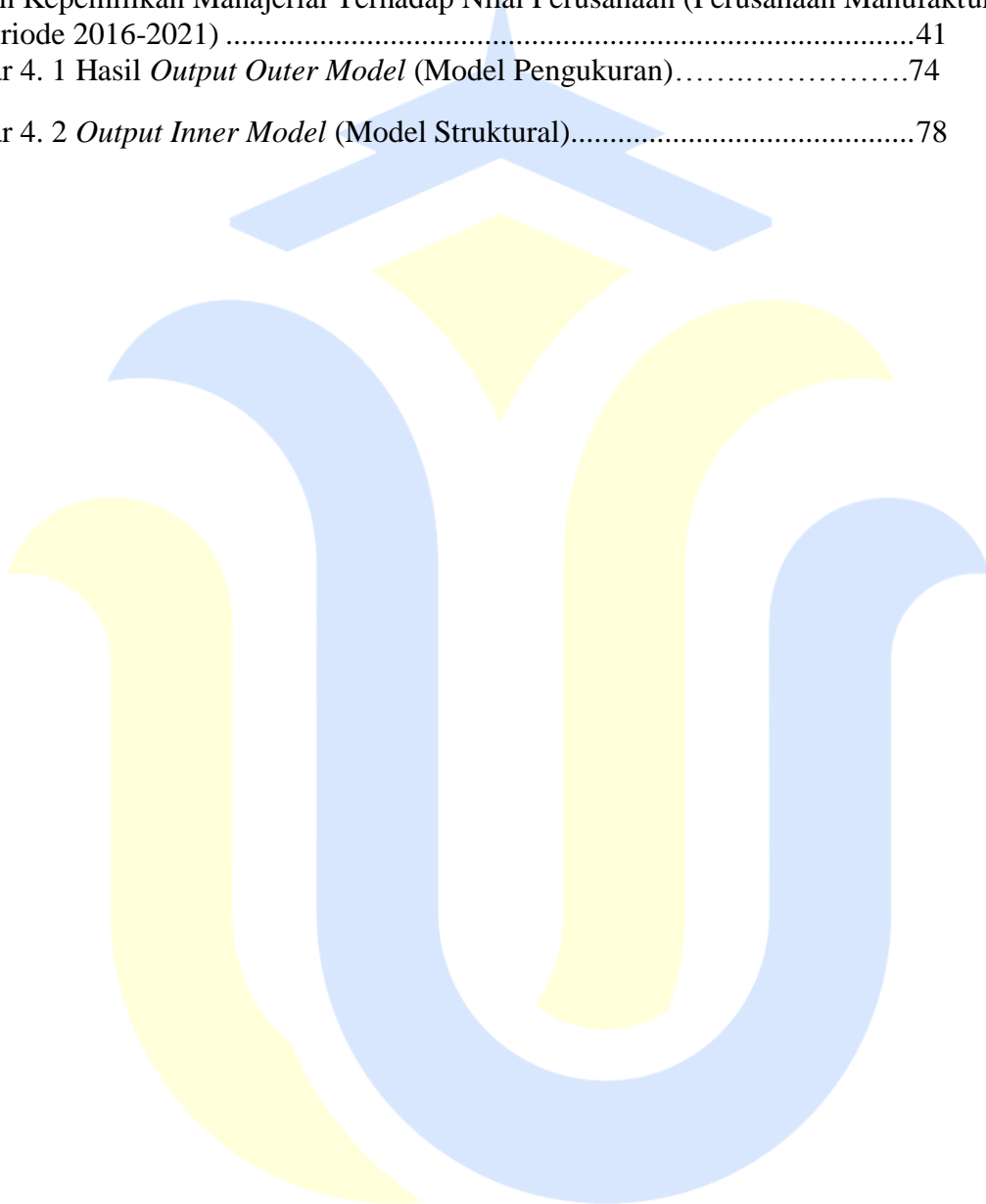
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.2 Penyajian Data.....	71
4.3 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	73
4.3.1 Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	73
4.3.2 Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	78
4.4 Uji Hipotesis.....	79
4.4.1 Pengaruh Langsung (<i>Dirrect Effect</i>)	79
4.4.2 Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>)	83
4.5 Pembahasan.....	85
4.5.1 Pengaruh Langsung.....	85
4.5.2 Pengaruh Tidak Langsung	92
BAB V	96
KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN-LAMPIRAN	104

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Populasi Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI.....	48
Tabel 3. 2 Proses Seleksi Pengambilan Sampel Perusahaan	55
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	71
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>Outer Loading</i>	74
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Cross Loading</i>	75
Tabel 4. 4 Hasil Uji AVE (<i>Average Variant Extracted</i>).....	76
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Composite Reliability</i>	77
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>R-Square</i>	78
Tabel 4. 7 Hasil Uji Pengaruh Langsung (<i>Dirrect Effect</i>)	79
Tabel 4. 8 Hasil Uji Mediasi (<i>Indirect Effect</i>)	83

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Rata-rata PBV Perusahaan Manufaktur 2016-2021	2
Gambar 1. 2 Peran Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Kinerja Keuangan, Struktur Modal, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2016-2021)	41
Gambar 4. 1 Hasil <i>Output Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	74
Gambar 4. 2 <i>Output Inner Model</i> (Model Struktural).....	78



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Laporan Keuangan Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2021
- Lampiran 2 : Data Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2016-2021
- Lampiran 3 : Data Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2016-2021
- Lampiran 4 : Data Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2016-2021
- Lampiran 5 : Data Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2016-2021
- Lampiran 6 : Data Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2016-2021
- Lampiran 7 : Tabulasi Data
- Lampiran 8 : Tabel uji t
- Lampiran 9 : Tabel Statistik Deskriptif
- Lampiran 10 : Hasil *Outer Loading*
- Lampiran 11 : Hasil Uji *Cross Loading*
- Lampiran 12 : Hasil Uji *Composite Reliability*
- Lampiran 13 : Hasil Pengaruh Langsung (*Dirrect Effect*)
- Lampiran 14 : Hasil Pengaruh Tidak Langsung (*Indirect Effect*)
- Lampiran 15 : Hasil *R-Square*
- Lampiran 16 : Gambar Model Pengukuran (*Outer Model*)
- Lampiran 17 : Gambar Model Struktural (*Inner Model*)