



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2020 – 2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

ORYZEA NATHASYA HANDAYANI
202011495

**PROGAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2020 – 2022**

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

Oleh :

**ORYZEA NATHASYA HANDAYANI
202011495**

**PROGAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 – 2022**

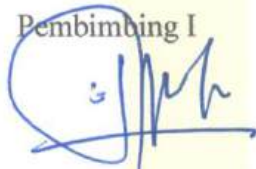
Nama : Oryzea Nathasya Handayani
NIM : 202011495
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

2024

Pembimbing I



(Faridhatun Faidah, SE., M.M)

NIDN.0601099201

Pembimbing II



(Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M)

NIDN. 0022038001

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



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

NIDN.0024037701

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 – 2022**

Nama : Oryzea Nathasya Handayani
NIM : 202011495
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Pembimbing 1


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

NIDN. 0024037701


(Faridhatun Faidah, SE., M.M)

NIDN. 0601099201

Mengetahui,

Pembimbing II



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

NIDN. 0616077304


(Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M)

NIDN. 0022038001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

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

(QS. Al-Insyirah : 6-8)

“Dan bersabarlah kamu! Sesungguhnya janji Allah itu benar”

(QS. At-Rum : 6)

“Fokuslah menjadi produktif, bukan sekedar sibuk saja”

-Tim Ferris-

Persembahan :

Alhamdulillah, segala puji syukur bagi Allah SWT atas limpahan rahmat thaufiq, hidayah dan inayyahnya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Cinta pertamaku, Alm. Suwaji yang biasa saya sebut bapak. Alhamdulillah kini penulis telah berada di tahap ini, menyelesaikan karya tulis sederhana ini sebagai wujud terakhir sebelum engkau benar-benar pergi. Terimakasih sudah mengantarkan saya berada ditempat ini, walaupun pada akhirnya harus berjung tertitih sendiri tanpa kau temani lagi.
2. Pintu surgaku, ibu Jumini terima kasih sebesar-besarnya penulis ucapkan kepada beliau atas segala bentuk bantuan, semangat, dan doa yang diberikan selama ini. Terima kasih nasihat yang diberikan meskipun terkadang pikiran

kita tidak sejalan, terima kasih atas kesabaran dan kebesaran hati menghadapi penulis yang keras kepala. Ibu menjadi penguat dan pengingat paling hebat. Terima kasih, sudah menjadi tempatku untuk pulang, bu.

3. Saudara-saudara kandung tercintaku, Gunawan, Indasah, dan Nur Hayati yang telah menjadi penyemangat dan bagian besar untuk hidup ini. Terima kasih sudah menjadi saudara terbaik yang selalu menemani penulis dalam meniti pahitnya kehidupan hingga di usia sekarang.
4. Dosen pembimbing skripsi saya. Ibu Faridhatun Faidah, SE., M.M selaku dosen pembimbing 1 dan ibu Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M selaku dosen pembimbing 2. Terima kasih atas bimbingannya, keritik dan saran, dan selalu meluangkan waktu di sela kesibukan. Menjadi salah satu dari anak bimbinganmu merupakan nikmat yang sampai saat ini selalu saya syukuri.
5. Terima kasih untuk diri sendiri, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin, ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri.
6. Terakhir, terima kasih Ahkmad Gunawan telah menjadi bagian dari perjalanan hidup saya. Berkontribusi banyak dalam penulisan skripsi ini, baik tenaga, waktu, ataupun materi, dan memberi semangat untuk terus maju tanpa kenal menyerah dalam segala hal dalam meraih apa yang menjadi impian saya.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan do'a dan mengucapkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, dengan berkat serta rahmad dan karunia-Nya, penulisan karya tulis ilmiah ini dapat diselesaikan oleh penulis walaupun menemui kesulitan maupun rintangan.

Penyusun dan penulis karya tulis ilmiah ini merupakan suatu rangkaian dari proses pendidikan secara menyeluruh di Program Studi S1 Manajemen di Universitas Muria Kudus, dan sebagai persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan S1 Manajemen pada masa akhir pendidikan. Judul karya tulis ilmiah ini **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022”**

Dalam penulisan karya tulis ilmiah ini penulis menyadari akan keterbatasan kemampuan yang ada, sehingga penulis merasa masih belum sempurna baik dalam isi maupun penyajiannya. Untuk itu penulis selalu terbuka atas kritik dan saran yang membangun guna penyempurnaan karya tulis ilmiah ini.

Dalam proses penulisan karya tulis ilmiah ini, penulis banyak mendapatkan dukungan bantuan, pengarahan, dorongan, motivasi dan masukan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis hendak menyampaikan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono M.S.i 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. Faridhatun Faidah, SE., M.M selaku dosen pembimbing 1, yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, masukan, arahan dan motivasi demi mewujudnya karya tulis ilmiah ini.
5. Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M selaku dosen pembimbing 2, yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, masukan, arahan dan motivasi demi mewujudnya karya tulis ilmiah ini.
6. Orang Tua dan Kakak-Kakak saya yang telah memberikan doa dan dukungan selama proses pembuatan karya tulis ilmiah ini.
7. Seluruh dosen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Jurusan Manajemen Universitas Muria Kudus yang telah memberikan pengetahuan kepada penulis selama mengikuti kuliah selama ini.
8. Para staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama kuliah dan penulisan karya tulis ilmiah ini.

Kudus,
Penulis,

2024

Oryzea Nathasya Handayani
202011495

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020 – 2022**

Oryzea Nathasya Handayani
202011495

Pembimbing : 1. Faridhatun Faidah, SE., M.M
2. Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan data yang digunakan adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini ada 123 perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2022. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, penelitian ini mempunyai sampel sebanyak 66 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, analisis *inner* model dan uji hipotesis dengan bantuan *SmartPLS 3*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas dan *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Likuiditas dan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Likuiditas, *Leverage*, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

***THE EFFECT OF COMPANY SIZE, LIQUIDITY, AND LEVERAGE ON
COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING
IN VARIABLE NON-CYCLICALS CONSUMER SECTOR COMPANIES
LISTED ON THE IDX FOR THE 2020-2022 PERIOD***

Oryzea Nathasya Handayani
202011495

Pembimbing : 1. Faridhatun Faidah, SE., M.M
2. Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M

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

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of company size, liquidity, and leverage on company value with dividend policy as an intervening variable in non-cyclicals consumer sector companies listed on the IDX for the 2020-2022 period. This type of research is quantitative research and the data used is secondary data. the population in this research is 123 on cyclicals consumer sector companies listed on the IDX during the 2020-2022 period. Using a purposive sampling method, this research has a sample of 66 companies. The data analysis technique used are descriptive statistical analysis, inner model analysis, and hypothesis testing with the help of SmartPLS 3. The research results show that Liquidity and Leverage have a significant negative effect on Company Value. Company Size and Dividend Policy have no significant effect on Company Value. Company Size has a significant positive effect on Dividend policy. Liquidity and Leverage have no effect on Dividend Policy. Whereas, Company Size, Liquidity, and Leverage have no effect on Company Value with Dividend Policy as an intervening variable.

Keywords: Company Size, Company Value, Dividend Policy, Leverage, Liquidity

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAKSI.....	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup	12
1.3 Perumusan Masalah.....	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 <i>Signalling Theory</i>	17
2.2 Teori Kebijakan Dividen.....	18
2.3 Nilai Perusahaan.....	19
2.4 Kebijakan Dividen.....	21
2.5 Ukuran Perusahaan.....	22
2.6 Likuiditas.....	24
2.7 <i>Leverage</i>	26
2.8 Tinjauan Penelitian Terdahulu	29
2.9 Pengaruh Antar Variabel.....	36
2.9.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	36
2.9.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	37

2.9.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.9.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	38
2.9.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	38
2.9.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	39
2.9.7 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	39
2.10 Kerangka Pikir Teoritis	40
2.11 Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Rancangan Penelitian	42
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	43
3.2.1 Variabel Endogen	43
3.2.2 Variabel Eksogen.....	43
3.2.3 Variabel Intervening	45
3.3 Jenis dan Sumber Data	46
3.4 Populasi dan Sampel	46
3.5 Pengumpulan Data	52
3.6 Pengolahan Data.....	52
3.7 Analisis Data	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.2 Penyajian Data.....	57
4.3 Analisis Data	66
4.3.1 Uji <i>Inner</i> Model	66
4.3.2 Uji Hipotesis	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	86
5.1 Kesimpulan.....	86
5.2 Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA	91

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1.1 Perutumbuhan Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	1
Tabel 1.2 Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV).....	4
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	47
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian	51
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	51
Tabel 4.1 Daftar Sampel Sebelum di Outlier	58
Tabel 4.2 Daftar Sampel Setelah di Outlier	59
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.4 Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV).....	61
Tabel 4.5 Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR).....	62
Tabel 4.6 Perhitungan Ukuran Perusahaan (Ln to Asset).....	63
Tabel 4.7 Perhitungan Likuiditas (CR)	64
Tabel 4.8 Perhitungan <i>Leverage</i> (DER).....	65
Tabel 4.9 Nilai R-Square.....	67
Tabel 4.10 Nilai Q2 <i>Predictive Relevance</i>	69
Tabel 4.11 Nilai <i>Path Coefficient</i>	70
Tabel 4.12 Nilai <i>Specific Indirect Effects</i>	81

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV).....	5
Gambar 1.2 Rata-Rata Ukuran Perusahaan, Likuiditas, <i>Leverage</i> , dan Kebijakan Dividen	6
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Teoritis.....	40
Gambar 4.1 <i>Inner Model</i>	67
Gambar 4.2 <i>Q² Predictive Relevance</i>	69