



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2023**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

ELSA AULIA FAUZI

202011073

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2024**



**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2023**

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

Oleh :

ELSA AULIA FAUZI
202011073

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

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2018-2023**

Nama : Elsa Aulia Fauzi

NIM : 202011073

Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

Pembimbing I



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

NIDN. 0614037104

Pembimbing II



(Keke Tamara Fahira, S.E., M.M)

NIDN. 0630109701

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



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

NIDN. 0024037701

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2018-2023**

Nama : Elsa Aulia Fauzi

NIM : 202011073

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 Manajemen



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

NIDN. 0024037701

Pembimbing I



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

NIDN. 0614037104

Mengetahui,

Dekan



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

NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Keke Tamara Fahira, S.E., M.M)

NIDN. 0630109701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarakan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi gelombang-gelombang itu yang bisa kau ceritakan”

(Boy Candra)

“Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar”

(QS. Ar-Ruum : 60)

“Mungkin prosesmu memang tidak cepat, tetapi rencana Allah pasti tepat”

Persembahan :

1. Allah SWT
2. Kedua orang tua tercinta
3. Diri sendiri
4. Almamater Universitas
Muria Kudus

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, hidayah, serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2023”**.

Tujuan dari penyusunan skripsi ini yaitu sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mengalami kendala, namun berkat motivasi, bimbingan dan bantuan semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendapatkan dukungan. Pada kesempatan ini 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 mengarahkan dan membimbing serta meluangkan waktu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
5. Keke Tamara Fahira, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengarahkan dan membimbing serta meluangkan waktu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.

6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu selama penulis menempuh pendidikan.
7. Kedua orang tua tercinta, terima kasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih yang diberikan. Senantiasa memberikan yang terbaik, tak kenal lelah mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua pihak yang terlibat yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, yang telah ikut membantu dalam penyelesaian skripsi ini dari awal hingga akhir.
9. Terakhir, saya ucapkan kepada diri sendiri yang telah berusaha keras dan berjuang sampai titik ini dan selalu percaya bahwa rencana Allah itu luar biasa.

Penulis menyadari dalam menyusun skripsi masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun diterima oleh penulis untuk lebih baik lagi. Penulis berharap skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kudus, 2024
Penulis

Elsa Aulia Fauzi

NIM. 202011073

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2018-2023**

Elsa Aulia Fauzi
202011073

Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M
2. Keke Tamara Fahira, S.E., M.M

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2018-2023. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan data yang digunakan adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini yaitu 95 perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2023. Dengan metode *purposive sampling*, penelitian ini memiliki sampel sebanyak 18 perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini yaitu menggunakan analisis SEM PLS (*Partial Least Square*) *software* 3.0. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa 1) Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, 2) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, 3) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, 4) Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 5) Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 6) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 7) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, 8) Kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, 9) Kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, 10) Kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FIRM SIZE, AND
PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A
MEDIATING VARIABLE IN FOOD AND BEVERAGE MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR
THE PERIOD 2018-2023**

Elsa Aulia Fauzi
202011073

Advistor : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M
2. Keke Tamara Fahira, S.E., M.M

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

ABSTRACTION

This research aims to determine the effect of institutional ownership, firm size, and profitability on firm value, with dividend policy as a mediating variable, in food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2018-2023. This study is a quantitative research, and the data used are secondary data. The population in this study consists of 95 food and beverage manufacturing companies listed on the IDX during the period 2018-2023. Using purposive sampling, this study has a sample of 18 companies. Data analysis in this study is conducted using SEM PLS (Structural Equation Modeling Partial Least Square) software version 3.0. The results of this study indicate that 1) Institutional ownership has no significant effect on dividend policy, 2) Firm size has no significant effect on dividend policy, 3) Profitability has a positive and significant effect on dividend policy, 4) Dividend policy has no significant effect on firm value, 5) Institutional ownership has no significant effect on firm value, 6) Firm size has no significant effect on firm value, 7) Profitability has a positive and significant effect on firm value, 8) Dividend policy cannot mediate the effect of institutional ownership on firm value, 9) Dividend policy cannot mediate the effect of firm size on firm value, 10) Dividend policy cannot mediate the effect of profitability on firm value.

Keywords: Dividend Policy, Institutional Ownership, Firm Size, Profitability, and Firm Value

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	16
1.3 Perumusan Masalah.....	17
1.4 Tujuan Penelitian.....	20
1.5 Manfaat Penelitian.....	21
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	22
2.1 Tinjauan Pustaka	22
2.1.1 Signaling Theory	22
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory).....	23
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	24
2.1.4 Kebijakan Dividen.....	27
2.1.5 Kepemilikan Institusional.....	31
2.1.6 Ukuran Perusahaan	32
2.1.7 Profitabilitas	33
2.2 Pengaruh Antar Variabel	38
2.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen	38
2.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen ...	39
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	41

2.2.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	41
2.2.5	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	42
2.2.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	43
2.2.7	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	43
2.3	Tinjauan Penelitian Terdahulu	44
2.4	Kerangka Pikir Teoritis	49
2.5	Hipotesis	50
BAB III METODE PENELITIAN		52
3.1	Rancangan Penelitian	52
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	52
3.2.1	Variabel Penelitian	52
3.2.2	Definisi Operasional Variabel	53
3.3	Jenis dan Sumber Data	56
3.3.1	Jenis Data	56
3.3.2	Sumber Data	57
3.4	Populasi dan Sampel	57
3.4.1	Populasi	57
3.4.2	Sampel	60
3.5	Pengumpulan Data	61
3.6	Pengolahan Data	62
3.7	Analisis Data	63
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	63
3.7.2	Analisis Inner Model	63
3.7.3	Uji Hipotesis	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		66
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	66
4.2	Penyajian Data	75
4.3	Analisis Data	75
4.3.1	Statistik Deskriptif	75
4.3.2	Analisis <i>Inner Model</i> (Model Struktural)	78

4.3.3 Uji Hipotesis	80
4.4 Pembahasan	86
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen	86
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen ...	87
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	88
4.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	89
4.4.5 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	90
4.4.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	91
4.4.7 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	92
4.4.8 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	93
4.4.9 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	94
4.4.10 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	95
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	97
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN	113

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Periode 2018-2023	58
Tabel 3. 2 Penentuan Pemilihan Sampel	60
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian.....	61
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4. 2 Hasil Uji R-Square	78
Tabel 4. 3 Q-Square.....	79
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Langsung (<i>Direct Effect</i>)	81
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>).....	84

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2018-2023	1
Gambar 1. 2 Nilai Price To Book Value (PBV) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2023.....	3
Gambar 1. 3 Data Nilai Dividen Payout Ratio (DPR) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2023.....	5
Gambar 1. 4 Data Nilai Kepemilikan Institusional Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2023.....	7
Gambar 1. 5 Data Nilai Ukuran Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2023	8
Gambar 1. 6 Data Nilai Return on Asset (ROA) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2023	10
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	50