



**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

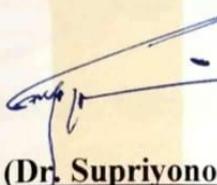
NIM : 202011073

Program Studi : Manajemen

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

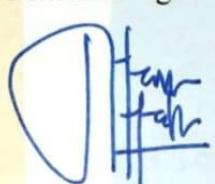
Kudus, .....

Pembimbing I

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

NIDN. 0614037104

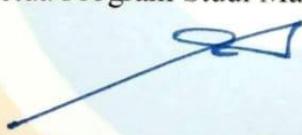
Pembimbing II

  
(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

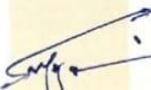
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

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

NIDN. 0024037701

Pembimbing I

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

NIDN. 0614037104

Mengetahui,

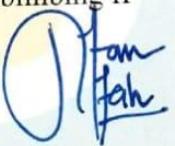
Dekan



  
(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. Lebarkan 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

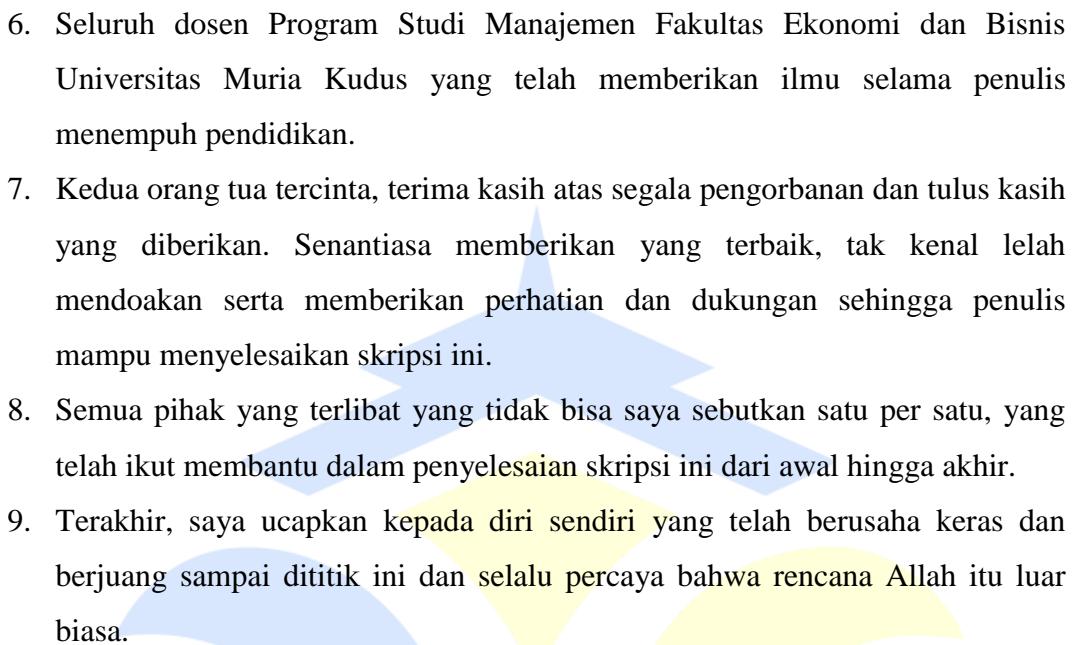
Muria Kudus

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapan kehadirat 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 Sumezar, 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 dititik 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,  
Penulis

**Elsa Aulia Fauzi**  
NIM. 202011073

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**

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
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
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
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>22</b>
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
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>52</b>
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
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>66</b>
4.1 Gambaram 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
<b>4.4 Pembahasan .....</b>	<b>86</b>
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
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>97</b>
5.1 Kesimpulan.....	97
5.2 Saran.....	100
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>101</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>113</b>

## 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