



**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA PERIODE 2018-2023**

Skripsi

Disusun Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun oleh :

UMI KHOLIFAH

NIM. 202011619

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**



**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA PERIODE 2018-2023**

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

Oleh:

UMI KHOLIFAH

NIM. 202011619

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**

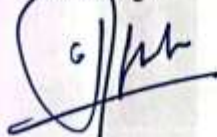
**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA PERIODE 2018-2023**

Nama : Umi Kholifah
Nim : 202011619
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

Pembimbing I



(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)
NIDN 0601099201

Pembimbing II



(Tina Rahayu, S.M., M.M)
NIDN 0611059601

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN 0024037701

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN SEKTOR OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2018-2023**

Nama : Umi Kholifah
Nim : 202011619
Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 2025

Mengetahui,
Ketua Program Studi



Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M
NIDN 0024037701

Pembimbing I



Faridhatun Faidah, S.E., M.M
NIDN : 0601099201

Pembimbing II



Tina Rahayu, S.M., M.M
NIDN : 0611059601



D. J. Sumekar, SE., MM
NIDN : 0616077304

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“ Ya Rabbku, lapangkanlah untukku dadaku, dan mudahkanlah untukku
urusanku, dan lepaskanlah kekakuan dari lidahku, supaya mereka

mengerti perkataanku”

(Q.S. Thoha : 25-28)

“Tidak ada mimpi yang terlalu tinggi dan tidak ada mimpi yang patut
direndahkan, lambungkan setinggi yang kau inginkan dan gapailah
dengan selayaknya yang kau harapkan”

“Direndahkan dimata manusia, ditinggikan dimata Tuhan, Prove Them
Wrong”

Persembahan :

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT Yang Maha Kuasa dan Nabi Muhammad SAW.
2. Diri saya sendiri yang sudah berjuang sampai saat ini.
3. Orang tua dan kakak saya yang selalu memberikan doa dan semangat
4. Teman-teman yang sudah memberikan dukungan dan semangat
5. Universitas Muria Kudus

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, petunjuk hidayah, serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Otomotif Pada Periode 2018-2023”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengalami banyak hambatan dan rintangan, namun berkat doa, arahan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik sehingga penulis 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. Faridhatun Faidah, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan arahan serta ilmu yang bermanfaat dalam pengerjaan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Tina Rahayu, S.M., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan arahan serta ilmu yang bermanfaat dalam pengerjaan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

6. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
7. Ibu, Bapak, dan Kakak terima kasih banyak atas segala motivasi, nasehat, perhatian, dukungan dan doa dengan tulus hati yang tentu takkan bisa penulis balas.
8. Teman-teman penulis yang selalu mendukung, memberikan semangat selama penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak yang dapat membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang berkepentingan.

Kudus,
Penulis

2025

Umi Kholifah
202011619

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN SEKTOR OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2018-2023**

UMI KHOLIFAH
202011619

Pembimbing 1: Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2: Tina Rahayu, S.E., M.M

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada 2018-2023. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dan populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2023. Metode pengambilan sampel yang digunakan yaitu teknik *purposive sampling* dengan jumlah 10 perusahaan. teknik analisis data yang digunakan adalah SPSS 29. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, keputusan investasi tidak berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan tingkat pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen, dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

Kata Kunci : Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

***THE EFFECT OF COMPANY GROWTH LEVEL AND INVESTMENT
DECISIONS ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN
INTERVENING VARIABLE IN AUTOMOTIVE SECTOR COMPANIES
LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2018-2023***

UMI KHOLIFAH
202011619

Advisor 1: Faridhatun Faidah, S.E., M.M

Advisor 2: Tina Rahayu, S.E., M.M

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

ABSTRACT

This study aims to analyze the Effect of Company Growth Rate and Investment Decisions on Company Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in Automotive Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2023. This study uses a quantitative research method and the population in this study is automotive sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2023. The sampling method used is the purposive sampling technique with a total of 10 companies. The data analysis technique used is SPSS 29. The results of the study indicate that partially the company's growth rate has a negative and insignificant effect on company value, investment decisions have a positive and significant effect on company value, the company's growth rate has a negative and insignificant effect on dividend policy, investment decisions have no and significant effect on dividend policy, dividend policy has a negative and significant effect on company value, while the company's growth rate does not affect the company's value through dividend policy, and investment decisions affect the company's value through dividend policy.

Keywords: Company Growth Rate, Investment Decision, Company Value, Dividend Policy

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	11
1.3 Rumusan Masalah.....	11
1.4 Tujuan Masalah.....	13
1.5 Manfaat Penelitian	14
1.5.1 Manfaat Teoritis	14
1.5.2 Manfaat Praktis	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
2.1 Tinjauan Pustaka	16
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	16
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	17
2.1.3 Tingkat Pertumbuhan Perusahaan	18
2.1.4 Keputusan Investasi.....	20
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	21
2.2 Pengaruh Antar Variabel	23
2.2.1 Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.2.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	23

2.2.3 Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	24
2.2.4 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen.....	25
2.2.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.3 Penelitian Terdahulu	26
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	30
2.5 Hipotesis Penelitian	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Rancangan Penelitian.....	33
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	33
3.2.1 Variabel Penelitian.....	33
3.2.2 Definisi Operasional Variabel.....	34
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.4 Populasi dan Sampel.....	38
3.4.1 Populasi	38
3.4.2 Sampel	38
3.5 Pengumpulan Data	40
3.6 Pengolahan Data	40
3.7 Analisis Data.....	41
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	41
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.3 Analisis Jalur (<i>Part Analysis</i>).....	45
3.7.4 Pengujian Hipotesis	48
3.7.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	49
3.7.6 Uji Sobel.....	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.1.1 PT Astra Otoparts Tbk (AUTO).....	51
4.1.2 PT Garuda Metalindo Tbk (BOLT).....	52
4.1.3 PT INDO KORDSA Tbk (BRAM)	53
4.1.4 PT Indospring Tbk (INDS)	53

4.1.5	PT Gajah Tunggal Tbk (GJTL)	54
4.1.6	PT Multi Prima Sejahtera Tbk (LPIN)	55
4.1.7	PT Selamat Sempurna Tbk (SMSM)	56
4.1.8	PT Multistrada Arah Sarana Tbk (MASA)	57
4.1.9	PT Prima Alloy Steel Universal Tbk (PRAS)	57
4.1.10	PT Goodyear Indonesia Tbk (GDYR)	58
4.2	Penyajian Data	59
4.2.1	Nilai Perusahaan	59
4.2.2	Kebijakan Dividen	60
4.2.3	Tingkat Pertumbuhan Perusahaan	61
4.2.4	Keputusan Investasi	62
4.3	Analisis Data	63
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	63
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	65
4.3.3	Analisis Uji t	74
4.3.4	Analisis Jalur (<i>Part Analysis</i>)	76
4.4	Pembahasan	85
4.4.1	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	85
4.4.2	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	86
4.4.3	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	86
4.4.4	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kebijakan Deviden	87
4.4.5	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	88
4.4.6	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	88
4.4.7	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		91
5.1	Kesimpulan	91
5.2	Saran	93

DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	100



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Data Populasi Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar di BEI 2018-2023.....	38
Tabel 3. 2 Kriteria dan Hasil Pemilihan Sampel Penelitian.....	39
Tabel 3. 3 Data Sampel Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2023	39
Tabel 4. 1 Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Sektor Otomotif Tahun 2018-2023	59
Tabel 4. 2 Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Sektor Otomotif Tahun 2018-2023	60
Tabel 4. 3 Pertumbuhan Perusahaan (TAG) Perusahaan Sektor Otomotif Tahun 2018-2023	61
Tabel 4. 4 Nilai Keputusan Investasi (PER) Perusahaan Sektor Otomotif Tahun 2018-2023	62
Tabel 4. 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Persamaan 1	65
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Persamaan 1 Setelah Transformasi Data.....	66
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Persamaan 2	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Persamaan 2 Setelah Transformasi Data.....	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolenaritas Persamaan 1	69
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolenaritas Persamaan 2	69
Tabel 4.12 Uji Heterokedastisitas Persamaan 1	70
Tabel 4.13 Uji Heterokedastisitas Persamaan 2	70
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1	71
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 Setelah Transformasi Data.....	72
Tabel 4.16 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2	72

Tabel 4.17	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 Setelah Transformasi Data.....	73
Tabel 4. 18	Hasil Uji t Persamaan 1	74
Tabel 4. 19	Hasil Uji t Persamaan 2	75
Tabel 4. 20	Analisis Jalur Persamaan 1 Nilai R Square	76
Tabel 4. 21	Analisis Jalur Persamaan 1 Nilai Beta	76
Tabel 4. 22	Analisis Jalur Persamaan 2 Nilai R Square	77
Tabel 4. 23	Regresi 1 Nilai Beta.....	78
Tabel 4. 25	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	81



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Grafik 1. 1 Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2023	5
Grafik 1. 2 Perbandingan Rata-Rata Kebijakan Dividen (DPR), Keputusan Investasi (PER), dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan (TAG) Pada Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2023	6
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30
Gambar 4.1 Hasil Analisis Jalur Persamaan 1	77
Gambar 4.2 Hasil Analisis Jalur Persamaan 2	78
Gambar 4.3 Hasil Analisis Jalur Penuh	79
Gambar 4.4 Pengujian X1 Terhadap Y Melalui Z (H6).....	80
Gambar 4.5 Pengujian X2 Terhadap Y Melalui Z (H7).....	81
Gambar 4.6 Hasil Sobel Model 1	83
Gambar 4.7 Hasil Sobel Model 2	84