

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2019-2023)



SKRIPSI

Oleh:

DINDA SEPHIA
NPM. 2262201103.P

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH BENGKULU
2025

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2019-2023)



SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Bengkulu**

Oleh:

**DINDA SEPHIA
NPM. 2262201103.P**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH BENGKULU
2025**

PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia tahun 2019-2023)**



SKRIPSI

Oleh:

DINDA SEPHIA

NPM. 2262201103.P

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing

Furqonti Ranidiah, S.E., M.M

NIDN. 02 080473 01

Mengetahui,

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis



Furqonti Ranidiah, S.E., M.M

NIDN. 02 080473 01

PENGESAHAN PENGUJI SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia tahun 2019-2023)**

Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Bengkulu

Guna Memperoleh Sarjana Akuntansi

Hari : Kamis

Tanggal : 3 Juli 2025

SKRIPSI

Oleh:

DINDA SEPHIA

NPM. 2262201103.P

Dewan Penguji:

- 1. Nensi Yuniarti Zs, S.E.,M.Ak Ketua**
- 2. Desi Fitria, S.E.,M.Ak Anggota**
- 3. Furqonti Ranidiah, S.E.,M.M Anggota**

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Furqonti Ranidiah, S.E., M.M

NIDN. 02 080473 01



SERTIFIKASI

Saya, Dinda Sephia menyatakan bahwa skripsi yang saya ajukan ini adalah karya saya sendiri atas bimbingan dosen pembimbing skripsi. Karya ini belum pernah disampaikan sebelumnya untuk mendapatkan gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis atau Program Studi lainnya. Karena karya ini milik saya, maka segala sesuatu yang berhubungan dengan skripsi ini menjadi tanggungjawab saya.

Bengkulu, April 2025



Dinda Sephia
NPM. 2262201103

MOTTO

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”
(QS. Al-Baqarah : 28)

“Dan Allah adalah sebaik-baiknya perencana.”
(QS. Al-Imran : 54)

“Terlambat bukan berarti gagal. Cepat bukan berarti hebat. Setiap orang melewati proses yang berbeda. Nikmati prosesmu hingga kau dapatkan tujuanmu.”
(Dinda Sephia)

“Dan aku menyerahkan urusanku kepada Allah.” (QS. Fussilat : 44)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alahmdulilahirobbil ‘alamin, atas izin-Mu saya bisa menyelesaikan skripsi ini. Semoga keberhasilan ini menjadi satu langkah awal untuk masa depanku dalam meraih cita-citaku. Dengan ini saya persembahkan skripsi ini untuk:

1. Kedua Orangtua tercinta, Bapak Mugianto dan Ibu Misriani yang senantiasa mengiringi setiap proses dengan penuh cinta, kasih dan sayang yang luar biasa serta senantiasa mendoakanku disetiap langkah prosesku. Saya bisa dititik ini bukan karena saya hebat, melainkan doa orangtua saya yang kuat. Setiap proses dalam menyelesaikan skripsi menjadi lebih ringan berkat doa, dukungan, semangat dari kedua orangtua saya hingga pada akhirnya penyusunan skripsi ini bisa selesai. Terimakasih untuk segala doa, perjuangan dan pengorbanan yang telah diberikan. Terimakasih telah mengalah untuk banyak hal kepentinganmu demi pendidikan ini. Saya harap kalian bangga atas pencapaian ini. Pencapaian ini adalah persembahan istimewa yang saya persembahkan untuk kalian. Hiduplah lebih lama lagi hingga kita bisa berhasil memenangkan banyak hal dihidup ini.
2. Abang dan Kakakku tersayang (Berry, Nicko, Andry) yang telah membersamai dalam melewati proses ini. Memberikan doa, dukungan, motivasi, serta perhatian yang tiada habisnya untuk tidak menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih untuk cinta dan kasih sayang yang sungguh luar biasa.

3. Keluarga besarku, terimakasih selalu memberikan semangat serta doa yang tiada henti dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Furqonti Ranidiah, S.E.,MM selaku dosen pembimbing tugas akhir. Terimakasih atas bimbingan, nasihat, dukungan, serta motivasi hingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Teman seperjuangan terkhusus untuk Ica yang tidak hanya sekedar teman melainkan sudah seperti saudara. Terimakasih untuk setiap proses yang kita lewati. Membersamai disetiap proses tanpa ada keluhan disetiap hal-hal yang merepotkan kalian. Semoga pertemanan ini tetap terjalin meski perkuliahan ini telah usai. Selamat berkelana untuk setiap hal-hal dalam hidup ini. *will miss u guys, see you on top !*
6. Diri saya sendiri terimakasih sudah berjuang sejauh ini dan memilih untuk tidak menyerah. Terimakasih sudah berjuang bersama tanpa lelah demi sebuah senyum kebanggaan orang tercinta. Semoga ini menjadi bekal untuk masa depan dalam menggapai cita-cita. Mari terus berjuang hingga banyak tercipta senyum-senyum kebanggaan itu.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahirobbil alamin, peneliti mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat-Nya yang begitu luar biasa, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan Skripsi dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)”**.

Skripsi ini ditulis oleh peneliti guna memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Bengkulu. Banyak hambatan yang dihadapi peneliti dalam penyusunan skripsi ini karena keterbatasan pengetahuan, namun atas berkat kehendak-Nyalah sehingga peneliti berhasil menyelesaikan penyusunan skripsi ini dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Peneliti menyadari selama proses penyusunan skripsi ini telah banyak mendapat bantuan, dorongan dan bimbingan baik secara moral dan material dari semua pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Susiyanto, M.si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Bengkulu.
2. Ibu Furqonti Ranidiah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Bengkulu serta selaku Dosen Pembimbing

Skripsi yang telah memberikan arahan, masukan, dan bimbingan yang luar biasa kepada peneliti.

3. Ibu Nensi Yuniarti Zs, S.E., M.Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Bengkulu.
4. Ibu Dinal Eka Pertiwi, S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan masukan, dan bimbingan yang luar biasa kepada peneliti.
5. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Bengkulu yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada peneliti.
6. Seluruh teman-teman seperjuangan, terimakasih telah berjuang bersama, melewati suka duka, serta memberikan dukungan kepada peneliti.
7. Untuk Kedua Orangtua dan Kakak tersayang, terimakasih telah memberikan doa serta dukungan yang tak terhingga kepada saya.
8. Untuk diri saya sendiri, terimakasih telah bertahan dan berjuang melewati segala prosesnya hingga di titik ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan proposal penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan saran dan kritik untuk menyempurnakan proposal penelitian ini, sehingga dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Bengkulu, April 2025

Dinda Sephia
NPM. 2262201103.P

ABSTRAK

Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.

Oleh:

Dinda Sephia¹

Furqonti Ranidiah²

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Sampel penelitian berjumlah 95 yang diperoleh dari 19 perusahaan yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan tahun observasi selama 5 tahun. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linear Berganda menggunakan program SPSS 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai Sig. sebesar 0,000. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai sig. sebesar 0,014. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai Sig. sebesar 0,118. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai Sig. sebesar 0,447. Secara simultan, kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai Sig. sebesar 0,000.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The Effect Of Financial Performance, Dividend Policy, Managerial Ownership, and Firm Size On Firm Value.

Author:

Dinda Sephia¹

Furqonti Ranidiah²

This study aims to determine the effect of financial performance, dividend policy, managerial ownership, and firm size on firm value. This study used a quantitative research method. The population of the study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2023. The sample in this study amounted to 95 obtained from 19 companies selected based on certain criteria using the purposive sampling method with an observation years of 5 years. The research data used is secondary data in the form of the company's annual report. The data analysis technique used is Multiple Linear Regression using the SPSS 26 program.

The result in this study indicate that financial performance affect firm value as seen from the Sig. value of 0,0000. Dividend policy affect firm value as seen from the Sig. value of 0,014. Managerial ownership does not affect firm value as seen from the Sig. value of 0,118. Firm size does not affect firm value as seen from the Sig. value 0,447. Simultanly, financial performance, dividend policy, managerial ownership, and firm size affect firm value as seen from the Sig. value of 0,000.

Keyword: *Financial Performance, Dividend Policy, Managerial Ownership, Firm Size, Firm Value*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
SERTIFIKASI.....	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRAK	xi
ABSTRACT.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	9
1.3 Batasan Masalah	10
1.4 Rumusan Masalah.....	11
1.5 Tujuan Penelitian	11
1.6 Manfaat Penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	14
2.1.2 <i>Agency Theory</i> (Teori Agensi).....	15
2.1.3 Nilai Perusahaan	16
2.1.4 Kinerja Keuangan	19
2.1.5 Kebijakan Dividen	21
2.1.6 Kepemilikan Manajerial.....	25
2.1.7 Ukuran Perusahaan	27

2.2	Penelitian Terdahulu	30
2.3	Kerangka Konseptual.....	35
2.4	Definisi Operasional	37
2.5	Hipotesis Penelitian	38
2.5.1	Pengaruh kinerja keuangan (X1) terhadap nilai perusahaan.....	38
2.5.2	Pengaruh Kebijakan Dividen (X2) Terhadap Nilai Perusahaan	39
2.5.3	Pengaruh kepemilikan manajerial (X3) terhadap Nilai Perusahaan	39
2.5.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan (X4) terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.5.5	Pengaruh kinerja keuangan (X1), kebijakan dividen (X2), kepemilikan manajerial (X3) dan ukuran perusahaan (X4) secara simultan terhadap nilai perusahaan	41
BAB III METODE PENELITIAN.....		42
3.1	Tempat Dan Waktu Penelitian	42
3.2	Metode Penelitian	42
3.3	Populasi Dan Sampel	42
3.3.1.	Populasi Penelitian.....	42
3.3.2.	Sampel Penelitian	43
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.5	Teknik Analisis Data.....	45
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	46
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	46
3.5.3.	Analisis Regresi Linear Berganda	48
3.5.4.	Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		52
4.1.	Hasil Penelitian	52
4.1.1.	Statistik Deskriptif	52
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik.....	55
4.1.3.	Uji Regresi Linear Berganda	61
4.1.4.	Uji Hipotesis	64
4.2	Pembahasan.....	68
4.2.1	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	68
4.2.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	69

4.2.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.2.5 Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Secara Bersama-sama Terhadap Nilai Perusahaan	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	75
5.1. Kesimpulan	75
5.2. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
Tabel 2.2 Definisi Operasional	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas	56
Tabel 4.5 Uji Heretokedastisitas Setelah Transform Data	57
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi Setelah Transform Data.....	59
Tabel 4.8 Regresi Linear Berganda.....	60
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
Tabel 4.10 Uji Statistik t	63
Tabel 4.11 Uji Statistik F	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Rata-Rata Nilai Perusahaan	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	36

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019
- Lampiran 2** Daftar Perusahaan Anufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020
- Lampiran 3** Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021
- Lampiran 4** Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022
- Lampiran 5** Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023
- Lampiran 6** Populasi Penelitian
- Lampiran 7** Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria
- Lampiran 8** Sampel Penelitian
- Lampiran 9** Tabulasi Data Kinerja Keuangan (X1)
- Lampiran 10** Tabulasi Data Kebijakan Dividen (X2)
- Lampiran 11** Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial (X3)
- Lampiran 12** Tabulasi Data Ukuran Perusahaan (X4)
- Lampiran 13** Tabulasi Data Nilai Perusahaan (Y)
- Lampiran 14** Data Penelitian
- Lampiran 15** Output Data SPSS Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 16** Output Data SPSS Uji Normalitas
- Lampiran 17** Output Data SPSS Uji Multikoleniaaritas
- Lampiran 18** Output data SPSS Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 19** Output Data SPSS Uji Heterokedastisitas Setelah Transform Data
- Lampiran 20** Output Data SPSS Uji Autokorelasi
- Lampiran 21** Output Data SPSS Uji Autokorelasi Setelah Transform Data
- Lampiran 22** Output Data SPPSUji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 23** Output Data SPSS Uji Koefisien Determinasi, Uji Statistik T, Dan Uji Statistik F

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

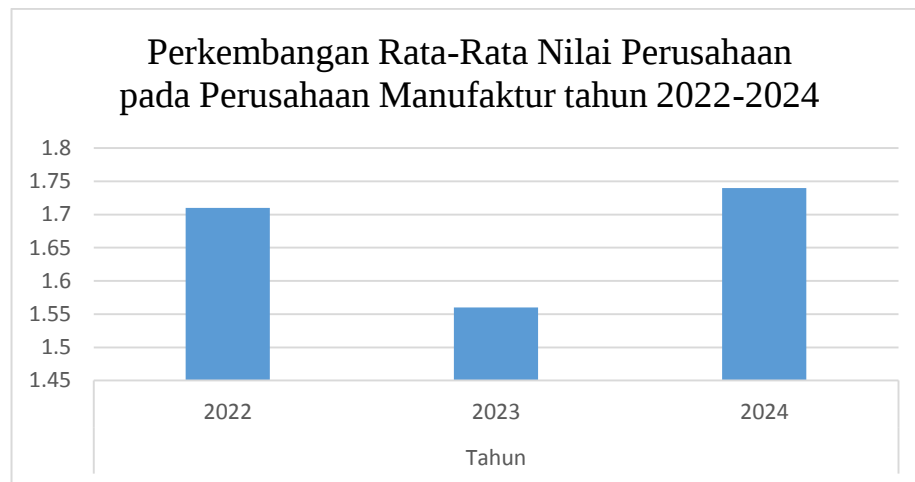
Ketidakpastian perekonomian global akibat adanya konflik dagang antara AS-Tiongkok yang dianggap dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi global nyatanya tidak membuat perekonomian Indonesia menjadi melemah. Pertumbuhan ekonomi Indonesia pada 2023 diperkirakan masih tumbuh dengan kuat yang menyebabkan persaingan antar perusahaan yang semakin ketat. Ditengah persaingan yang ada perusahaan dituntut untuk selalu bisa mempertahankan kelangsungan hidup perusahaannya. Perusahaan yang mampu bertahan dan terus berkembang akan mempunyai nilai perusahaan yang tinggi dimata investor (Wardhani dkk., 2017). Pada dasarnya perusahaan memiliki tujuan utama yaitu meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemegang saham (Pertiwi dan Hermanto, 2017). Peningkatan kemakmuran pemegang saham dapat diwujudkan melalui harga saham perusahaan yang semakin tinggi. Apabila harga saham perusahaan meningkat maka kekayaan pemegang saham juga meningkat (Sulistianingsih, 2016).

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan dengan kegiatan operasionalnya sejak perusahaan tersebut berdiri (Nisa, 2017). Nilai perusahaan dapat mempengaruhi perspektif calon investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham (Yunilia & Sha, 2023). Nilai perusahaan yang dipresentasikan oleh harga saham

mencerminkan ekspetasi investor terhadap prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Semakin

tinggi harga saham dari suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula nilai yang dimiliki perusahaan tersebut (Sukirni, 2015). Fenomena terkait nilai perusahaan dalam penelitian ini dapat dilihat pada grafik berikut:

Gambar 1..1 Grafik Perkembangan Rata-Rata Nilai Perusahaan



Sumber: www.idx.com, data diolah peneliti (2024)

Berdasarkan Gambar 1.1 menunjukkan adanya penurunan dan peningkatan rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2022-2024. Pada tahun 2023 nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 0,15% yang membuat rata-rata nilai perusahaan menjadi 1,55%. Pada tahun 2024 terjadi peningkatan sebesar 0,19%. Penurunan dan peningkatan yang terjadi pada perusahaan manufaktur disebabkan oleh permintaan saham yang menyebabkan perubahan pada harga saham (www.idx.com, 2024). Artinya jika harga saham meningkat, maka nilai perusahaan juga akan meningkat.

Penelitian terdahulu terkait dengan nilai perusahaan menunjukkan hasil yang saling bertolak belakang. Menurut penelitian yang dilakukan Wibawa dkk (2024)

menunjukkan kinerja keuangan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Oktaviarni dkk., (2018) menunjukkan kinerja keuangan, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti, kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan. Kinerja keuangan merupakan pencapaian prestasi keuangan perusahaan pada suatu periode yang mencerminkan tingkat kesehatan keuangan perusahaan dengan indikator kecukupan modal, likuiditas, dan profitabilitas (Wibawa dkk., 2024). Kinerja keuangan dianggap penting karena mencerminkan laba yang mampu dihasilkan oleh perusahaan (Adli dkk., 2023). Kinerja keuangan dapat diukur dengan menggunakan rasio profitabilitas yang menggambarkan semakin besar laba yang dihasilkan maka akan semakin besar pula persentase profitabilitasnya (Adrianingtyas, 2019).

Kasus pada PT Sepatu Bata Tbk yang dikutip dari CNBC Indonesia (2024) mengungkapkan kondisi operasional bisnis yang menyebabkan perusahaan menderita kerugian sepanjang empat tahun terakhir. PT Sepatu Bata Tbk menderita rugi tahun berjalan sebesar Rp6,5 miliar yang disebabkan oleh biaya operasional yang membengkak yang berdampak pada nilai liabilitas jangka pendek yang melebihi aset lancar sebesar Rp50,3 miliar. Kondisi ini menggambarkan kinerja keuangan PT Sepatu Bata Tbk semakin memperburuk yang disebabkan oleh ketidakmampuan perusahaan dalam menghasilkan laba

selama empat tahun terakhir sehingga tidak dapat menarik investor yang akhirnya berdampak pada kelangsungan hidup perusahaan dan penurunan pada nilai perusahaan. Artinya, sebuah emiten mampu menghasilkan laba yang mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang baik maka akan menarik perhatian investor sehingga nilai perusahaan pun akan meningkat.

Selain kinerja keuangan, faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yakni kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan suatu bentuk kebijakan dimana perusahaan mampu menetapkan proporsi laba yang diterima perusahaan untuk kemudian dibayarkan kepada investor sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki (Senata, 2016). Kebijakan dividen yang dibagikan tergantung kebijakan perusahaan atas laba yang dihasilkan perusahaan. Kebijakan dividen dapat diukur dengan *Dividend Payout Ratio*, yaitu rasio pengukuran kebijakan dividen dengan membandingkan dividen per saham suatu perusahaan dengan laba per saham yang diperoleh suatu perusahaan.

Kebijakan dividen suatu perusahaan dapat mempengaruhi keputusan investasi dan keputusan pendanaan yang memungkinkan didapatkan dari calon investor (Yoshi dkk., 2020). Oleh sebab itu kebijakan dividen memiliki peran yang penting dalam menentukan nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu memberikan dividen secara rutin menunjukkan stabilitas finansial suatu perusahaan. Apabila dividen yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham tinggi, maka harga saham perusahaan cenderung akan tinggi sehingga laba yang dihasilkan dari saham pun akan ikut tinggi begitupun sebaliknya (Sauh dkk., 2022). Seperti pada kasus yang terjadi pada PT Kalbe Farma yang dikutip dari

Kompas.com (2024) yang menginformasikan emiten farmasi yakni PT Kalbe Farma Tbk (KLBK) yang mengumumkan akan membagikan dividen sebesar Rp 1,4 triliun atau setara Rp 31 per saham. Dividen tersebut setara dengan 52% dari laba bersih yang diperoleh di tahun 2023 dan siap dibagikan sesuai dengan jadwal dan tata cara yang telah disepakati dalam hasil RUPS. Pembagian dividen yang dilakukan oleh PT Kalbe Farma merupakan komitmen perusahaan dalam memberikan nilai yang optimal bagi para pemegang saham. Artinya, perusahaan yang mampu menghasilkan laba yang besar akan lebih menjamin para pemegang sahamnya sehingga kepercayaan para investor terhadap perusahaan semakin meningkat.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kepemilikan manajerial. Kepemilikan manajerial merupakan jumlah kepemilikan saham oleh pihak manajemen dari seluruh modal saham perusahaan yang dikelola manajemen perusahaan (Pertiwi & Hermanto, 2017). Kepemilikan manajerial menunjukkan adanya peran ganda seorang manajer, yakni manajer bertindak juga sebagai pemegang saham. Kondisi ini diharapkan agar manajer tidak menginginkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan ataupun kebangkrutan. Menurut Widyastuti dkk., (2022) Kepemilikan manajerial dapat mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan dikarenakan ketika manajer memiliki saham perusahaan, maka manajer cenderung lebih berkomitmen dan berhati-hati dalam pengambilan keputusan. Kepemilikan oleh manajer yang tinggi dapat memperkecil kemungkinan terjadinya konflik kepentingan. Sehingga keputusan yang diambil akan lebih optimal pada pencapaian tujuan jangka panjang perusahaan. Pada PT

Indofood Sukses Makmur Tbk kepemilikan oleh dewan komisaris dan direksi sendiri sebesar 0,02% ini membuktikan bahwa kepemilikan oleh manajerial merupakan suatu bentuk untuk meningkatkan kepercayaan para pemegang saham dengan cara ikut andilnya manajerial sekaligus sebagai pemegang saham. Emiten memberlakukan kepemilikan kepada manajerial merupakan suatu bentuk strategi perusahaan untuk meningkatkan kepercayaan para investor dengan ikut andilnya manajerial sebagai pemegang saham dalam emitennya.

Faktor lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yakni ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan skala besar atau kecilnya perusahaan yang dapat dilihat dari total aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan (Yusmaniarti dkk., 2023). Menurut Jaya (2020) pada umumnya ukuran perusahaan dapat diklasifikasikan sebagai perusahaan dengan ukuran yang besar jika memiliki kekayaan dalam jumlah besar. Demikian pula sebaliknya, perusahaan dapat dikatakan memiliki ukuran yang kecil jika kekayaan yang dimilikinya dalam jumlah yang terbatas. Menurut Komariah dan Sabrina (2022) Ukuran perusahaan dapat dijadikan indikator untuk melihat kondisi suatu perusahaan dimana terdapat beberapa parameter yang bisa digunakan untuk menentukan ukuran suatu perusahaan seperti, jumlah aktiva, total penjualan serta jumlah saham yang beredar

Suatu perusahaan dapat dikatakan sudah berada dititik kematangan serta dapat dipercaya akan menghasilkan keuntungan yang lebih besar daripada perusahaan lain yang total asetnya lebih kecil (Putri dan Gantino, 2023). PT Astra Internasional Tbk dalam laporan tahunan tahun 2023 melaporkan total aset yang

dimiliki perusahaan terus mengalami peningkatan dari tahun 2019-2023. Pada tahun 2020 terjadi peningkatan sebesar Rp 13,7 miliar dari tahun 2019. Pada tahun 2021 terjadi peningkatan sebesar Rp28,9 miliar. Peningkatan tertinggi terjadi pada tahun 2022 sebesar Rp 45,9 miliar menjadi Rp 413,3 miliar dari tahun sebelumnya dengan total aset sebesar Rp 367,3 miliar. Pada tahun 2023 tercatat aset yang dimiliki PT Astra Internnasional Tbk sebesar R445,6 miliar yang juga meningkat dari tahun sebelumnya. Dengan aset yang dimiliki Astra dapat memenuhi pembiayaan dalam operasionalnya untuk terus berkembang dan berinovasi pada produk yang dihasilkan sehingga dapat meningkatkan kinerja emiten yang nantinya dapat menarik perhatian investor. Artinya, perusahaan yang memiliki aset yang besar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh aset yang dimiliki perusahaan dapat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki sehingga dapat mencapai tujuan utama perusahaan yaitu menghasilkan laba yang sebesar-besarnya (Roberts, 2023)

Penelitian yang telah dilakukan menjelaskan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Putri dan Gantino, 2023). Penelitian yang dilakukan Adrianingtyas (2019) menunjukkan kinerja keuangan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian terkait kebijakan dividen menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Setyani, 2018). Sedangkan menurut Apriliyanti dkk (2019) menunjukkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Thauziad dan Kholmi (2021) menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap

nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Fauzi dan Ardini (2018) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Kammagi dan Veny (2023) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian lain menunjukkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Nurjanah dan Srimindarti, 2023)

Berdasarkan uraian perbedaan hasil penelitian terhadap nilai perusahaan dapat disimpulkan bahwa masih terjadi perbedaan hasil penelitian (*research gap*). Penelitian ini mengacu pada penelitian Alawiyah dkk., (2022) perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya, yaitu: (1). Perbedaan pada periode tahun penelitian, penelitian ini menggunakan periode tahun 2019-2023, (2). Perbedaan pada objek penelitian, dimana penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebagai objek penelitian. (3). Penambahan variabel ukuran perusahaan sesuai dengan yang disarankan. Sehingga dilakukan pengujian ulang untuk membuktikan hasil dari masing-masing variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan maka pada penelitian ini peneliti menetapkan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)”**.

1.2 Identifikasi Masalah

Dilihat dari permasalahan pada latar belakang penelitian, adapun identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Terdapat hasil yang tidak konsisten pada penelitian sebelumnya terkait kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur.
2. Terjadinya kenaikan atau penurunan laba yang dihasilkan perusahaan sehingga menimbulkan perubahan pada ROA dan dividen yang dibagikan yang mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Terjadinya perubahan pada persentase kepemilikan yang dimiliki manajerial yang berdampak pada kepercayaan investor terhadap perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
4. Terjadinya perubahan total aset yang dimiliki perusahaan yang mencerminkan efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

1.3 Batasan Masalah

Agar pembahasan masalah dalam penelitian memiliki ruang lingkup dan arah yang jelas serta tetap berfokus pada pokok permasalahan diatas, maka penelitian ini hanya terbatas pada:

1. Peneliti membatasi sampel penelitian pada penelitian ini yakni, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.
2. Penelitian ini hanya berfokus pada empat variabel utama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu, kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan.
3. Penelitian ini membatasi pada indikator yang digunakan untuk menguji variabel mengingat terdapat banyaknya indikator pengukuran, dimana nilai

perusahaan diproksikan dengan Tobin's Q, kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return On Assets* (ROA), kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), kepemilikan manajerial diproksikan dengan persentase kepemilikan oleh manajerial, dan ukuran perusahaan diproksikan dengan Ln aset.

1.4 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka rumusan masalah pada penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.5 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka diperoleh tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

5. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan bersama-sama terhadap nilai perusahaan.

1.6 Manfaat Penelitian

1.6.1. Manfaat Teoritis

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pengetahuan tentang pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi dan bahan perbandingan bagi peneliti lain yang meneliti pada bidang yang sama.

1.6.2. Manfaat Praktis

1. Hasil penelitian diharapkan memberikan masukan kepada perusahaan dalam pengambilan keputusan terkait dengan masalah yang berkaitan dengan kinerja keuangan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pemahaman lebih lanjut mengenai faktor yang perlu dipertimbangkan oleh perusahaan.