

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016**



**SKRIPSI**

**BENA SUBARJA  
1402010084**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
JANUARI 2018**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016**



**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen**

**BENA SUBARJA  
1402010084**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
JANUARI 2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2012-2016**

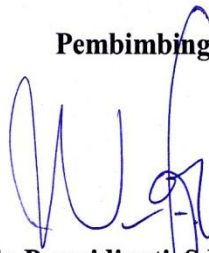


**Disusun Oleh :**

**BENA SUBARJA  
1402010084**

**Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertandatangan dibawah ini**

**Pembimbing**



**Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc.  
NIK. 2160230**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh;

Nama : Bena Subarja  
NIM : 1402010084  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Judul : **Analisis Kinerja Keuangan, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidiyanti, SE, M.Si (.....)  
Anggota 1 : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, M.Si (.....)  
Anggota 2 : M. Agung Miftahuddin, SE, M.Si (.....)

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 13 Januari 2018

Mengetahui:  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Akhmad Darmawan, S.E., M. Si.  
NIK. 2160148

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Bena Subarja  
NIM : 1402010084  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto,

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 13 Januari 2018

Yang membuat pernyataan



Bena Subarja

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
2. Ketua Program Studi Pendidikan Manajemen yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Wida Purwidiyanti, SE, M.Sc, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
4. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, M.Si, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
5. M.Agung Miftahuddin, SE, M.Si, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
6. Seluruh staf dan karyawan Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
7. Kedua orang tua saya Bapak Subedjo Subarja (alm) dan Ibu Nani Sumarni (alm) serta kakak saya Eka Sugriyani, Lidwi Hantoro, Beni Subarja dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
8. Sahabat saya Veni Murniati, Rahayu telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 13 Januari 2018

Penulis



## MOTTO

***“SELAMA ADA KEYAKINAN SEMUANYA AKAN MUNGKIN TERJADI”***



## PERSEMBAHAN



Sebuah karya sederhana ku persembahkan untuk:

1. Ayahku tercinta Subedjo Subarja (alm).
2. Ibuku Nani Sumarni (alm).
3. Kakakku tercinta Eka Sugriyani, Lidwi Hantoro, Beni Subarja dan keluarga besar.
4. Sahabatku Veni Murniati, Rahayu, Diki Setiawan.

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Bena Subarja  
NIM : 1402010084  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi: Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

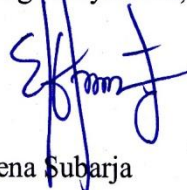
**ANALISIS KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2012-2016**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada tanggal : 13 Januari 2018  
Yang menyatakan,



Bena Subarja

# ANALISIS KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016

Bena Subarja<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diukur oleh *net profit margin*, *debt to equity ratio* dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dan dampaknya terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*). Analisis data dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2016. Metode pengambilan sampel yang digunakan *purposive sampling*. Hasil analisis data dengan menggunakan analisis regresi dua tahap menunjukkan *net profit margin* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *debt to equity ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan, *net profit margin* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, kepemilikan manajerial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara itu kebijakan dividen tidak dapat memediasi hubungan antara *net profit*, *debt to equity ratio*, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.

**FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS, MANAGERIAL OWNERSHIP  
TO THE VALUE OF THE COMPANY WITH DIVIDEND POLICIES AS  
INTERVENING VARIABLES IN MANUFACTURING COMPANIES  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2012-2016**

Bena Subarja<sup>1</sup>, Wida Purwidianti<sup>2</sup>

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of financial performance as measured by net profit margin, debt to equity ratio and managerial ownership of firm value and its impact on dividend payout ratio. Data analysis was performed on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2012-2016. The sampling method used was purposive sampling method. The results of data analyzed by using two-stage regression analysis showed that net profit margin had a significant positive effect on firm value, debt to equity ratio had negative effect not significant on firm value, managerial ownership had negative significant effect on firm value, dividend policy had positive not significant effect, net profit margin had a significant positive effect on dividend policy, debt to equity ratio had a significant negative effect on dividend policy, managerial ownership had negative significant effect on dividend policy. Meanwhile, dividend policy could not mediate the relationship between net profit margin debt to equity ratio, and managerial ownership to firm value.*

**Keywords:** *Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Managerial Ownership, Corporate Values, Dividend Policy*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
MOTTO .....	vii
PERSEMBAHAN .....	viii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	ix
ABSTRAK .....	x
<i>ABSTRACT</i> .....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	15
1. Nilai Perusahaan .....	15
2. Kebijakan Dividen .....	17
3. Kinerja Keuangan .....	22
a. <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....	26
b. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	26
4. Kepemilikan Manajerial .....	28
5. Laporan Keuangan .....	34
6. Analisis Rasio Keuangan .....	35
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	41
C. Kerangka Pemikiran .....	47
D. Hipotesis .....	56

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian.....	57
B. Populasi Dan Sampel .....	57
C. Metode Pengumpulan Data.....	59
D. Variabel Penelitian .....	59
E. Definisi Operasional .....	59
F. Metode Analisis Data .....	63

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

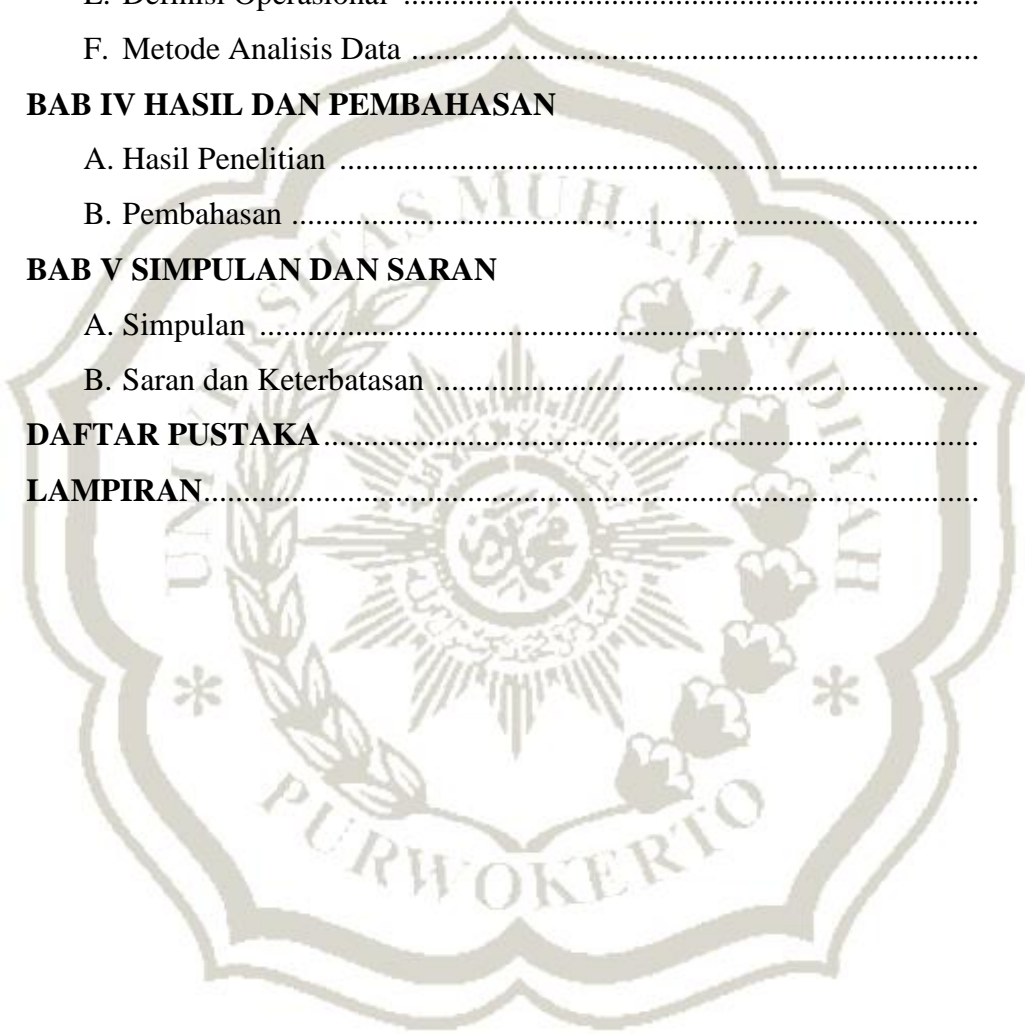
A. Hasil Penelitian .....	78
B. Pembahasan .....	108

### **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

A. Simpulan .....	118
B. Saran dan Keterbatasan .....	119

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	121
-----------------------------	-----

<b>LAMPIRAN</b> .....	128
-----------------------	-----



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu .....	42
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel.....	78
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	79
Tabel 4.3	Hasil Uji Regresi Berganda Persamaan 1 .....	82
Tabel 4.4	Hasil Uji Regresi Berganda Persamaan 2.....	83
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 .....	86
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 .....	86
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 1 .....	87
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan 2 .....	88
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1 .....	89
Tabel 4.10	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2 .....	89
Tabel 4.11	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1.....	90
Tabel 4.12	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2.....	91
Tabel 4.13	Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i> Persamaan 1 .....	92
Tabel 4.14	Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i> Persamaan 2 .....	92
Tabel 4.15	Hasil Uji F (Simultan) Persamaan 1 .....	93
Tabel 4.16	Hasil Uji F (Simultan) Persamaan 2.....	94
Tabel 4.17	Hasil Uji t (Parsial) Persamaan 1.....	96
Tabel 4.18	Hasil Uji t (Parsial) Persamaan 2.....	99
Tabel 4.19	Hasil Uji Regresi 1 untuk menguji Uji Sobel.....	102
Tabel 4.20	Hasil Uji Regresi 2 untuk menguji Uji Sobel.....	103
Tabel 4.21	Hasil Uji Sobel Calculator Hipotesis 8.....	104
Tabel 4.22	Hasil Uji Sobel Calculator Hipotesis 9.....	105
Tabel 4.23	Hasil Uji Sobel Calculator Hipotesis 10.....	106
Tabel 4.24	Hasil Pengujian Hipotesis.....	107

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran .....	55
Gambar Kurva 3.1 Kurva Uji F .....	68
Gambar Kurva 3.2 Kurva Uji t Hipotesis 1 .....	70
Gambar Kurva 3.3 Kurva Uji t Hipotesis 2 .....	71
Gambar Kurva 3.4 Kurva Uji t Hipotesis 3 .....	72
Gambar Kurva 3.5 Kurva Uji t Hipotesis 4 .....	72
Gambar Kurva 3.6 Kurva Uji t Hipotesis 5 .....	73
Gambar Kurva 3.7 Kurva Uji t Hipotesis 6 .....	74
Gambar Kurva 3.8 Kurva Uji t Hipotesis 7 .....	75
Gambar Kurva 4.1 Hasil Kurva Uji F Persamaan 1 .....	94
Gambar Kurva 4.2 Hasil Kurva Uji F Persamaan 2 .....	95
Gambar Kurva 4.3 Hasil Kurva Uji t Hipotesis 1 .....	97
Gambar Kurva 4.4 Hasil Kurva Uji t Hipotesis 2 .....	97
Gambar Kurva 4.5 Hasil Kurva Uji t Hipotesis 3 .....	98
Gambar Kurva 4.6 Hasil Kurva Uji t Hipotesis 4 .....	100
Gambar Kurva 4.7 Hasil Kurva Uji t Hipotesis 5 .....	100
Gambar Kurva 4.8 Hasil Kurva Uji t Hipotesis 6 .....	101
Gambar Kurva 4.9 Hasil Kurva Uji t Hipotesis 7 .....	102

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2016 .....	129
Lampiran 2	: Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....	130
Lampiran 3	: Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	132
Lampiran 4	: Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial .....	134
Lampiran 5	: Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan .....	136
Lampiran 6	: Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	139
Lampiran 7	: Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	142
Lampiran 8	: Hasil Uji Regresi Berganda.....	143
Lampiran 9	: Hasil Uji Normalitas.....	144
Lampiran 10	: Hasil Uji Multikolonieritas.....	145
Lampiran 11	: Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	146
Lampiran 12	: Hasil Uji Autokorelasi.....	147
Lampiran 13	: Hasil Uji <i>Adjusted R Square</i> .....	148
Lampiran 14	: Hasil Uji F (Simultan) .....	149
Lampiran 15	: Hasil Uji t (Parsial).....	150
Lampiran 16	: Hasil Uji Sobel Calculator.....	151