

ABSTRAK

Sepanjang tahun 2014 hingga 2018 perusahaan manufaktur menjadi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan kinerja yang positif dan memiliki peran dominan terhadap pembentukan GDP Indonesia. Kinerja yang positif tersebut kemudian menjadi data tarik bagi investor untuk menentukan pilihan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris peran kebijakan dividen dan struktur modal sebagai variabel intervening pada pengaruh kepemilikan manajerial dan kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan. Penelitian dilakukan terhadap seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013 hingga 2017. Penentuan sampel dilakukan secara *purposive sampling*. Sumber data penelitian merupakan sumber data sekunder yang berasal dari publikasi laporan tahun setiap perusahaan manufaktur. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis jalur dengan Sobel Test. Hasil penelitian menjelaskan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki peran mediasi pada pengaruh kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur pada tahun 2013 hingga 2017. Namun kebijakan dividen memiliki peran mediasi penuh pada pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan manufaktur pada tahun 2013 hingga 2017. Selain itu, hasil penelitian juga menjelaskan bahwa struktur modal memiliki peran mediasi penuh pada pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dan memiliki peran mediasi parsial pada pengaruh kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur pada tahun 2013 hingga 2017.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Kesempatan Investasi, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Perusahaan Manufaktur.

ABSTRACT

During 2014 to 2018 manufacturing companies became companies with positive growth rates and had a dominant role in the formation of Indonesia's GDP. This positive performance then becomes attractive data for investors to determine investment choices. This study aims to empirically prove the role of dividend policy and capital structure as an intervening variable on the effect of managerial ownership and investment opportunities on firm value. The study used a population of all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2013 to 2017. Determination of the sample was done by purposive sampling. The research data source is a secondary data source derived from the publication of the yearly report of each manufacturing company. Data analysis techniques using path analysis with Sobel Test. The results of the study explain that dividend policy does not have a mediating role on the effect of investment opportunities on the value of manufacturing companies in 2013 to 2017. However, dividend policy has a full mediating role on the effect of managerial ownership on the value of manufacturing companies in 2013 to 2017. In addition, the results of the study also explained that capital structure has a full mediating role on the effect of managerial ownership on firm value and has a partial mediating role on the effect of investment opportunities on the value of manufacturing companies in 2013 to 2017.

Keywords: Managerial Ownership, Investment Opportunities, Dividend Policy, Capital Structure, Firm Value, Manufacturing Companies.