

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2015-2017**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FITRI FRANSISCA

NPM : 125150272

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2019

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2015-2017**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FITRI FRANSISCA

NPM : 125150272

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2019

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FITRI FRANSISCA
NPM : 125150272
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2015-2017

Jakarta, 09 Juli 2019

Dosen Pembimbing,



(Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : FITRI FRANSISCA
NPM : 125150272
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2015-2017

Tanggal : 22 Juli 2019

Ketua Panitia:



(Dr. Herlin Tundjung S, S.E., Ak., M.Si., CA.)

Tanggal: 22 Juli 2019

Anggota Panitia:



(Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA.)

Tanggal: 22 Juli 2019

Anggota Panitia:



(Viriany, S.E., M.M., Ak., CA., BKP.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2017

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai keterkaitan *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017. Penelitian ini menggunakan 34 sampel perusahaan manufaktur berdasarkan *purposive sampling* selama tiga tahun. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan program *Eviews 10*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian dan menambah variabel independen serta sektor perusahaan.

Kata kunci: Nilai perusahaan, *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen

The purpose of research is to obtain empirical evidence about the impact of leverage, profitability, and dividend policy to firm value on manufacture companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2017. This study used 34 manufacture companies selected using purposive sampling method for three years. The data used are secondary data in the form of financial statements. The research data was processed using Eviews 10. The result of the research show that leverage have positive and insignificant effect on firm value, profitability have positive and significant effect on firm value, and dividend policy have positive and insignificant effect on firm value. For further research, it is recommended to extending the period of the study and adding other independent variabel and the company sector.

Key words: Firm value, leverage, profitabilitas, dividend policy

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia yang diberikan-Nya dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Maksud dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumangara.

Dalam penulisan skripsi, penulis sadar bahwa tanpa bimbingan, arahan, serta pertolongan dari berbagai pihak, penulisan skripsi ini akan sulit untuk dilakukan. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak:

1. Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan banyak waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing, memberikan pengarahan yang sangat bermanfaat, dukungan moral serta memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA, CPMA, CPA (Aust)., CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua serta keluarga yang telah memberikan banyak semangat, doa, motivasi, dukungan moral maupun material dari awal perkuliahan hingga terselesainya skripsi ini.

7. Sahabat-sahabat dari penulis yaitu Devin Avila Dharma, Putri, Adam Zordan, Glady, Edi Susanto, Olivia Christina, dan Ellen Ivana Chelsea yang telah memberikan dukungan, meluangkan waktu, dan telah ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman satu bimbingan yang memberikan motivasi serta pengetahuan dan kepada pihak lainnya yang telah ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini namun tidak disebutkan satu per satu.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu, yang juga telah memberikan bantuan sehingga skripsi penuli dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan penulis. Akhir kata, penulis mohon maaf apabila masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini akan memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 09 Juli 2019

Penulis,

(Fitri Fransisca)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Signalling Theory</i>	8
2. <i>Agency Theory</i>	9
3. <i>Trade-off Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. Nilai Perusahaan	11
2. <i>Leverage</i>	12
3. Profitabilitas.....	13
4. Kebijakan Dividen	13
C. Kaitan Antara Variabel-variabel	14

1. Teori.....	14
a. Kaitan Antara <i>Leverage</i> dengan Nilai Perusahaan	14
b. Kaitan Antara Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan	15
c. Kaitan Antara Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan	15
2. Penelitian Terdahulu	16
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	22
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	22
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	22
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
1. Variabel Dependen	26
2. Variabel Independen	26
a. <i>Leverage</i>	26
b. Profitabilitas.....	27
c. Kebijakan Dividen	27
D. Analisis Data.....	28
1. Uji Statistik Deskriptif	29
2. Model Data Panel.....	29
a. <i>Common Effect Model</i>	29
b. <i>Fixed Effect Model</i>	30
c. <i>Random Effect Model</i>	30
3. Pemilihan Model Estimasi Data Panel.....	31
a. Uji <i>Chow</i>	31
b. Uji <i>Hausman</i>	32
E. Uji Multikolinearitas.....	32
F. Asumsi Analisis Data.....	32
1. Analisis Regresi Linear Berganda	33
2. Uji F	33

3. Uji t	34
4. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
A. Deskripsi Subyek Penelitian	35
B. Deskripsi Obyek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	42
1. Uji <i>Common Effect</i>	42
2. Uji <i>Fixed Effect</i>	43
3. Uji <i>Chow</i>	44
4. Uji <i>Random Effect</i>	46
5. Uji <i>Hausman</i>	47
D. Uji Multikolinearitas.....	48
E. Hasil Analisis Data	49
1. Uji Regresi Linear Berganda	49
2. Uji F	51
3. Uji t	52
4. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	53
F. Pembahasan	54
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	54
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	56
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	57
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan dan Saran.....	61
1. Keterbatasan.....	61
2. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	
SURAT PERNYATAAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	28
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Perusahaan Manufaktur.....	36
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia	37
Tabel 4.3 Daftar Nama Perusahaan Sektor Aneka Industri	38
Tabel 4.4 Daftar Nama Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Common Effect</i>	42
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Fixed Effect</i>	43
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Chow Effect</i>	45
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Random Effect</i>	46
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i>	47
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.12 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	49
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.14 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	53
Tabel 4.16 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	23
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Seleksi Sampel.....	66
Lampiran 2 : Daftar Sampel Penelitian.....	67
Lampiran 3 : Data Seluruh Variabel pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015.....	68
Lampiran 4 : Data Seluruh Variabel pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016.....	70
Lampiran 5 : Data Seluruh Variabel pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017.....	72
Lampiran 6 : Hasil Output <i>Software Eviews 10</i>	74