



**PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *CASH HOLDING*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**FEISAL AHMAD RIYADI 1710112093**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *CASH HOLDING*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi**

**FEISAL AHMAD RIYADI 1710112093**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Feisal Ahmad Riyadi

NIM. : 1710112093

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 19 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Feisal Ahmad Riyadi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Feisal Ahmad Riyadi  
NIM. : 1710112093  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Umur Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen,  
dan *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.  
Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Feisal Ahmad Riyadi)

# SKRIPSI

## PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**FEISAL AHMAD RIYADI 1710112093**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Juli 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP**

**Ketua Penguji**



**Ekawati Jati Wibawaningsih, S.A., M.Acc., Akt**

**Penguji I**



**Masripah, S.E., M.S.Ak., CPSAK**

**Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., M.Ak., Ak, CA, CSRS**

**Dekan**



**Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP**

**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Juli 2021

***The Effect of Firm Age, Funding Decisions, Dividend Policy, and Cash Holding on Firm Value***

**By Feisal Ahmad Riyadi**

***Abstract***

*This study was conducted with the aim of knowing the effect of company age, funding decisions, dividend policy, and cash holding on firm value in manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. This type of research is a quantitative research using the type of data in the form of secondary data that can be obtained from the company's annual report and summary of the general meeting of shareholders (GMS). The sample that researchers use is 42 manufacturing companies. The tests that the researcher uses are classical assumption test, regression model selection test, multiple linear regression test, and partial hypothesis test (t test). The results obtained by the researchers show that (1) company age has a significant negative effect on firm value, (2) funding decisions have a significant negative effect on firm value, (3) dividend policy does not have a significant effect on firm value, and (4) cash holding has a significant negative effect on firm value.*

***Keywords : Firm Value, Firm Age, Funding Decisions, Dividend Policy, and Cash Holding.***

**Pengaruh Umur Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen,  
dan *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan**

**Oleh Feisal Ahmad Riyadi**

**Abstrak**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh umur perusahaan, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan jenis data yang berupa data sekunder yang bisa diperoleh dari laporan tahunan perusahaan dan ringkasan rapat umum pemegang saham (RUPS). Sampel yang peneliti gunakan adalah 42 perusahaan manufaktur. Pengujian yang peneliti gunakan adalah uji asumsi klasik, uji pemilihan model regresi, uji regresi linier berganda, dan uji hipotesis secara parsial (uji t). Hasil yang telah didapatkan oleh peneliti menunjukkan bahwa (1) umur perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, (2) keputusan pendanaan mempunyai pengaruh yang signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, (3) kebijakan dividen tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, dan (4) *cash holding* mempunyai pengaruh yang signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** Nilai Perusahaan, Umur Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan *Cash Holding*.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904  
laman : [www.feb.upnvj.ac.id](http://www.feb.upnvj.ac.id) , e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TA. 2020/2021**




Pada hari ini Senin, tanggal 19 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Feisal Ahmad Riyadi  
Nomor Induk Mahasiswa : 1710112093  
Program Studi : S1 Akuntansi

**“PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN CASH HOLDING TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

**Tim Penguji**

| No | Dosen Penguji                                       | Jabatan        | Tanda Tangan   |
|----|---|----------------|--|
| 1  | Husnah Nur Laela Ermaya, S.E.,<br>M.M., Ak, CA, CGP | Ketua          | 1.  |
| 2  | Ekawati Jati Wibawaningsih, S.A.,<br>M.Acc., Akt    | Anggota I      | 2.  |
| 3  | Masripah, S.E., M.S.Ak., CPSAK                      | Anggota II **) | 3.  |

Catatan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprog S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP



## PRAKATA

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia yang telah diberikan mulai dari penentuan judul, yaitu **“Pengaruh Umur Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan”** sampai dengan dapat terselesaikannya pembuatan skripsi ini secara tepat waktu mulai dari bulan Februari 2021 sampai dengan bulan Juli 2021, sehingga peneliti dapat mengikuti sidang akhir skripsi. Disini peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sangat besar kepada Ibu Masripah, S.E., M.S.Ak., CPSAK selaku dosen pembimbing I dan Ibu Shinta Widyastuti, S.E., M.Acc., Ak, CA selaku dosen pembimbing II yang tidak pernah mengenal lelah untuk membimbing saya dalam memberikan saran dan arahan yang sangat bermanfaat guna membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Ucapan terima kasih yang sangat besar juga tidak lupa peneliti sampaikan kepada kedua orang tua peneliti, yaitu Bapak Ngasip selaku ayah kandung peneliti dan Ibu Triningsih selaku ibu kandung peneliti yang selalu mendukung dan memberikan doa yang terbaik kepada peneliti. Peneliti juga ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh teman-teman yang telah memberikan dukungan yang dapat membuat peneliti menjadi memiliki rasa semangat dan tidak mudah menyerah untuk dapat menyelesaikan skripsi ini. Terakhir, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh dosen dan seluruh keluarga S1 Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah memberikan banyak pembelajaran yang sangat bermanfaat terhadap peneliti selama menjalani masa perkuliahan. Peneliti berharap agar karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang telah membaca karya ilmiah ini.

## DAFTAR ISI

|   |             |
|---|-------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL</b> .....                   | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....                    | <b>ii</b>   |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....          | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> ..... | <b>iv</b>   |
| <b>PENGESAHAN</b> .....                       | <b>v</b>    |
| <b>ABSTRACT</b> .....                         | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRAK</b> .....                          | <b>vii</b>  |
| <b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....       | <b>viii</b> |
| <b>PRAKATA</b> .....                          | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                       | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                     | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                    | <b>xv</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                  | <b>xvi</b>  |
| <br>  |             |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                | <b>1</b>    |
| I.1 Latar Belakang.....                       | 1           |
| I.2 Perumusan Masalah .....                   | 12          |
| I.3 Tujuan Penelitian .....                   | 13          |
| I.4 Manfaat Penelitian .....                  | 13          |
| <br>  |             |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....          | <b>15</b>   |
| II.1 Landasan Teori .....                     | 15          |
| II.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....          | 15          |
| II.1.2 <i>Agency Theory</i> .....             | 16          |
| II.1.3 Nilai Perusahaan.....                  | 19          |
| II.1.3.1 Definisi Nilai Perusahaan .....      | 19          |
| II.1.3.2 Jenis Nilai Perusahaan .....         | 20          |
| II.1.3.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....     | 21          |
| II.1.4 Umur Perusahaan.....                   | 25          |
| II.1.4.1 Definisi Umur Perusahaan.....        | 25          |

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| II.1.4.3                               | Pengukuran Umur Perusahaan .....                  | 26        |
| II.1.5                                 | Keputusan Pendanaan.....                          | 27        |
| II.1.5.1                               | Definisi Keputusan Pendanaan.....                 | 27        |
| II.1.5.2                               | Jenis Keputusan Pendanaan.....                    | 28        |
| II.1.5.3                               | Pengukuran Keputusan Pendanaan.....               | 29        |
| II.1.6                                 | Kebijakan Dividen.....                            | 31        |
| II.1.6.1                               | Definisi Kebijakan Dividen.....                   | 31        |
| II.1.6.2                               | Jenis Kebijakan Dividen.....                      | 33        |
| II.1.6.3                               | Pengukuran Kebijakan Dividen.....                 | 36        |
| II.1.7                                 | <i>Cash Holding</i> .....                         | 37        |
| II.1.7.1                               | Definisi <i>Cash Holding</i> .....                | 37        |
| II.1.7.2                               | Jenis <i>Cash Holding</i> .....                   | 37        |
| II.1.7.3                               | Pengukuran <i>Cash Holding</i> .....              | 39        |
| II.2                                   | Hasil Penelitian Sebelumnya.....                  | 40        |
| II.3                                   | Model Penelitian.....                             | 60        |
| II.4                                   | Hipotesis .....                                   | 62        |
| II.4.1                                 | Umur Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....         | 62        |
| II.4.2                                 | Kebijakan Pendanaan dan Nilai Perusahaan .....    | 63        |
| II.4.3                                 | Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.....       | 64        |
| II.4.4                                 | <i>Cash Holding</i> dan Nilai Perusahaan.....     | 65        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b> |   | <b>67</b> |
| III.1                                  | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 67        |
| III.1.1                                | Definisi Operasional.....                         | 67        |
| III.1.2                                | Pengukuran Variabel.....                          | 69        |
| III.2                                  | Populasi dan Sampel .....                         | 72        |
| III.2.1                                | Populasi.....                                     | 72        |
| III.2.2                                | Sampel.....                                       | 72        |
| III.3                                  | Teknik Pengumpulan Data .....                     | 73        |
| III.3.1                                | Jenis Data .....                                  | 73        |
| III.3.2                                | Sumber Data.....                                  | 73        |
| III.3.3                                | Pengumpulan Data .....                            | 74        |

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| III.4                                    | Teknik Analisis Data.....                                    | 74        |
| III.4.1                                  | Analisis Statistik Deskriptif .....                          | 74        |
| III.4.2                                  | Regresi Data Panel .....                                     | 75        |
| III.4.3                                  | Uji Asumsi Klasik .....                                      | 76        |
| III.4.4                                  | Analisis Regresi Linier Berganda .....                       | 78        |
| III.4.5                                  | Uji Hipotesis .....  | 79        |
| III.4.5.1                                | Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                     | 79        |
| III.4.5.2                                | Uji Regresi Parsial (Uji t).....                             | 80        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b> |  | <b>81</b> |
| IV.1                                     | Deskripsi Objek Penelitian .....                             | 81        |
| IV.2                                     | Deskripsi Data Penelitian.....                               | 83        |
| IV.3                                     | Uji Hipotesis dan Analisis .....                             | 84        |
| IV.3.1                                   | Analisis Statistik Deskriptif.....                           | 84        |
| IV.3.2                                   | Regresi Data Panel.....                                      | 91        |
| IV.3.2.1                                 | Uji Chow .....   | 92        |
| IV.3.2.2                                 | Uji Lagrange Multiplier .....                                | 92        |
| IV.3.2.3                                 | Uji Hausman .....  | 93        |
| IV.3.3                                   | Uji Asumsi Klasik.....                                       | 93        |
| IV.3.3.1                                 | Uji Normalitas.....  | 94        |
| IV.3.3.2                                 | Uji Multikolinearitas .....                                  | 95        |
| IV.3.3.3                                 | Uji Autokorelasi.....  | 96        |
| IV.3.3.4                                 | Uji Heteroskedastisitas.....                                 | 97        |
| IV.3.4                                   | Uji Regresi Data Panel.....                                  | 98        |
| IV.3.5                                   | Uji Hipotesis .....  | 101       |
| IV.3.5.1                                 | Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                     | 101       |
| IV.3.5.1                                 | Uji Regresi Parsial (Uji t) .....                            | 103       |
| IV.4                                     | Pembahasan.....  | 106       |
| IV.4.1                                   | Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....     | 107       |
| IV.4.2                                   | Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan ..... | 110       |
| IV.4.3                                   | Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....   | 113       |
| IV.4.4                                   | Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Nilai Perusahaan ..... | 116       |

|              |                                |            |
|--------------|--------------------------------|------------|
| IV.5         | Keterbatasan Penelitian.....   | 119        |
| <b>BAB V</b> | <b>SIMPULAN DAN SARAN.....</b> | <b>121</b> |
| V.1          | Simpulan .....                 | 121        |
| V.2          | Saran .....                    | 122        |
|              | <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>    | <b>126</b> |
|              | <b>RIWAYAT HIDUP</b>           |            |
|              | <b>LAMPIRAN</b>                |            |

## DAFTAR TABEL

|   |     |
|---|-----|
| Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya terkait Nilai Perusahaan ..... | 57  |
| Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian .....                             | 82  |
| Tabel 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....                     | 85  |
| Tabel 4. Hasil Uji Chow .....   | 92  |
| Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....                           | 92  |
| Tabel 6. Hasil Uji Hausman.....                                       | 93  |
| Tabel 7. Hasil Uji Skewness dan Kurtosis.....                         | 94  |
| Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas .....                            | 96  |
| Tabel 9. Hasil Uji <i>General Least Square</i> (GLS).....             | 97  |
| Tabel 10. Hasil Uji <i>General Least Square</i> (GLS).....            | 98  |
| Tabel 11. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....                      | 99  |
| Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....             | 102 |
| Tabel 13. Hasil Uji Regresi Parsial (Uji t) .....                     | 103 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Gambar 1. Model Penelitian ..... | 61 |
|----------------------------------|----|

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sektor Manufaktur (Sampel Penelitian)
- Lampiran 2. Data Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur
- Lampiran 3. Data Umur Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur
- Lampiran 4. Data Keputusan Pendanaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur
- Lampiran 5. Data Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Manufaktur
- Lampiran 6. Data *Cash Holding* pada Perusahaan Sektor Manufaktur
- Lampiran 7. Rincian Data Sebelum Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 8. Rincian Data Setelah Dilakukan *Winsorized*
- Lampiran 9. Data Statistik Deskriptif
- Lampiran 10. Pemilihan Model Regresi
- Lampiran 11. Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas)
- Lampiran 12. Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinearitas)
- Lampiran 13. Uji Asumsi Klasik (Uji Autokorelasi)
- Lampiran 14. Uji Asumsi Klasik (Uji Heteroskedastisitas)
- Lampiran 15. Uji *General Least Square* (GLS)
- Lampiran 16. Model Regresi *Fixed Effect*
- Lampiran 17. Tabel Distribusi t
- Lampiran 18. Sumber Data
- Lampiran 19. Hasil Turnitin