



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

ANGGITA MUTIARA PRATIWI 1510111007

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2019



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

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

ANGGITA MUTIARA PRATIWI 1510111007

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Anggita Mutiara Pratiwi

NIM : 1510111007

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

Jakarta, 08 Januari 2019

Yang menyatakan,



(Anggita Mutiara Pratiwi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anggita Mutiara Pratiwi
NIM : 1510111007
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen Program Sarjana
Jenis Karya : Skripsi

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

**Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Ukuran Perusahaan
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 : 08 Januari 2019

Yang Menyatakan,



(Anggita Mutiara Pratiwi)

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN
UTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

ANGGITA MUTIARA PRATIWI 1510111007

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 08 Januari 2019
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Drs. Yul Tito Permadhy, M.M.
Ketua Penguji



Drs. Nurmatias, M.M., CFMP.
Penguji II (Pembimbing)



Wahyuadi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 08 Januari 2019

The Effect Of Dividend Policy, Debt Policy And Firm Size To Firm Value

By Anggita Mutiara Pratiwi

Abstract

This study aims to determine the effect of Dividend Policy which is proxied by Dividend Payout Ratio (DPR), Debt Policy which is proxied by Debt Equity Ratio (DER), and Firm Size that is proxied by Logarithm Natural (LN) Total Assets toward Firm Values which is proxied by Price to Book Value (PBV). The population in this study are companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the sample of this study are manufacture companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2014-2017 period. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 34 manufacture companies with a study period of four-year to obtain 136 units of samples. Data analysis was performed using Microsoft Excel 2013 and hypothesis testing in this study used Panel Data Regression Analysis with Eviews 9.0 program and a significance level of 5%. The results of the study partially show that, (1) there is no significant influence of dividend policy (DPR) on firm value (PBV), (2) there is significant positive influence debt policy (DER) on firm value (PBV), (3) there is no significant influence firm size (SIZE) on firm value (PBV).

Keywords : *dividend policy, debt policy, firm size, and firm value.*

Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Oleh Anggita Mutiara Pratiwi

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), Kebijakan Utang yang diproksikan dengan *Debt Equity Ratio* (DER), dan Ukuran Perusahaan yang diproksikan dengan Logaritma Natural (LN) Total Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan proksi Price to Book Value (PBV). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017. Teknik pemilihan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* dan diperoleh 34 perusahaan manufaktur dengan periode penelitian selama empat tahun sehingga didapat 136 unit sampel dalam penelitian ini. Analisis data dilakukan menggunakan *Microsoft Excel 2013* dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program *Eviews 9.0* dan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa, (1) tidak terdapat pengaruh signifikan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV), (2) terdapat pengaruh positif signifikan kebijakan utang (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV), (3) tidak terdapat pengaruh signifikan ukuran perusahaan (SIZE) terhadap nilai perusahaan (PBV).

Kata kunci : kebijakan dividen, kebijakan utang, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7892856, 7892859 Fax. 7892858
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Selasa, tanggal 08 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ANGGITA MUTIARA PRATIWI

No.Pokok Mahasiswa : 1510111007

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~BERGASAL~~ **

Penguli

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Yul Tito Permadhy, MM.	Ketua	1.
2	Sri Muratik, SE, MM	Anggota I	2.
3	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Anggota II **)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 08 Januari 2019
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprodik Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia Nya, sehingga skripsi ini telah berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2018 sampai dengan Desember 2018 dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”**. Maka penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, dan Bapak Wahyudi, S.E.,M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Kemudian ucapan terimakasih kepada Bapak Drs. Nurmatias,M.M.,CFMP dan Bapak Wahyudi, S.E.,M.M, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, ucapan terima kasih kepada orang tua tercinta Bapak Nyono Joko Prayitno dan Ibu Sri Hartini, serta adik tersayang Adinda Restu Mahardika dan seluruh keluarga yang telah memberikan semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada teman-teman tersayang Firda A, Ismi N, Agnes M, Nafa R, Chiara P, Viona P, Stefani M, Syafira A, dan Keluarga Besar Manajemen Lokal A yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini serta seluruh teman-teman yang penulis tidak dapat disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat penulis.

Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat dimasa yang akan datang.

Jakarta, 08 Januari 2019

Anggita Mutiara Pratiwi

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Tinjauan Pustaka	9
2.1.1 Teori Sinyal dan Nilai Perusahaan	9
2.1.2 Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	15
2.1.3 Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan	18
2.1.4 Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	20
2.2 Kerangka Pemikiran	21
2.3 Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	23
3.1.1 Definisi Operasional	23
3.1.2 Pengukuran Variabel	24
3.2 Populasi dan Sampel	25
3.2.1 Populasi	25
3.2.2 Sampel	25
3.3 Teknik Pengumpulan Data	26
3.3.1 Jenis Data	26
3.3.2 Sumber Data	26
3.3.3 Pengumpulan Data	26
3.4 Teknik Analisis Data	27
3.4.1 Teknik Analisis	27
3.4.1.1 Statistik Deskriptif	27
3.4.1.2 Metode Analisis Regresi Data Panel	28
3.4.2 Uji Hipotesis	31

3.4.2.1 Uji Parsial (Uji t)	31
3.4.2.2 Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²)	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	34
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	34
4.2 Deskripsi Data Penelitian	35
4.2.1 Variabel Nilai Perusahaan	36
4.2.2 Variabel Kebijakan Dividen	38
4.2.3 Variabel Kebijakan Utang	40
4.2.4 Variabel Ukuran Perusahaan	42
4.2.5 Statistik Deskriptif	44
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	46
4.3.1 Metode Analisis Regresi Data Panel	46
4.3.1.1 Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i>	47
4.3.1.2 Uji Hausman (<i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i>)	47
4.3.1.3 Uji <i>Lagrange Multiplier (Pooled Least Square vs Random Effect Model)</i>	48
4.3.1.4 Model Regresi Data Panel yang Digunakan	49
4.3.2 Uji Hipotesis	50
4.3.2.1 Uji t	50
4.3.2.2 Uji Koefisien Determinasi (R ²)	52
4.4 Pembahasan	53
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	53
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan	55
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	56
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	58
5.1 Simpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian	59
5.3 Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	62
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Kriteria Sampel	34
Tabel 2.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Obyek Penelitian	35
Tabel 3.	<i>Price Book Value</i>	37
Tabel 4.	<i>Dividend Payout Ratio</i>	39
Tabel 5.	<i>Debt to Equity Ratio</i>	41
Tabel 6.	<i>Size</i>	43
Tabel 7.	Hasil Statistik Deskriptif	45
Tabel 8.	Hasil Uji F <i>Restricted</i>	47
Tabel 9.	Hasil Uji Hausman	48
Tabel 10.	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	49
Tabel 11.	<i>Random Effect Model</i>	49
Tabel 12.	Hasil Uji t	51
Tabel 13.	Koefisien Determinasi	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Grafik Nilai Perusahaan	3
Gambar 2.	Grafik Kebijakan Dividen	4
Gambar 3.	Grafik Kebijakan Utang	4
Gambar 4.	Grafik Ukuran Perusahaan	5
Gambar 5.	Kerangka Pemikiran	21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan Manufaktur tahun 2014
Lampiran 2	Data Perusahaan Manufaktur tahun 2015
Lampiran 3	Data Perusahaan Manufaktur tahun 2016
Lampiran 4	Data Perusahaan Manufaktur tahun 2017
Lampiran 5	Ringkasan Performa
Lampiran 6	Laporan Keuangan
Lampiran 7	Nilai PBV, DPR, DER, dan LN Total Aset
Lampiran 8	Hasil Output <i>Eviews</i>
Lampiran 9	Tabel t