



**PENGARUH AKTIVITAS, MANAJEMEN MODAL KERJA  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**VENESYA CLAUDIA  
1410112096**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAKARTA  
2018**



**PENGARUH AKTIVITAS, MANAJEMEN MODAL KERJA  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

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

**VENESYA CLAUDIA**  
**1410112096**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”**  
**JAKARTA**  
**2018**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Venesya Claudia

NRP : 1410112096

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

Yang Menyatakan



Venesya Claudia

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Venesya Claudia  
NIM. : 1410112096  
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 Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Aktivitas, Manajemen Modal Kerja Dan Kebijakan Dividen  
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 : 16 Januari 2018



Venesya Claudia

## PENGESAHAN

### Pengaruh Aktivitas, Manajemen Modal Kerja dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

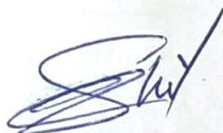
Dipersiapkan dan disusun oleh:

VENESYA CLAUDIA  
1410112096

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 16 Januari 2018  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Anita Nopiyanti, SE, M.M  
Ketua Penguji



Drs. Samin, M.M

Penguji



Dra. Dahlia Br. Pinem, M.M  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP

Dekan



Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 16 Januari 2018



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GASAL TA. 2017/2018**

Hari ini Selasa, tanggal 16 Januari 2018, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : VENESYA CLAUDIA

No. Pokok Mahasiswa : 1410112096

Program : Akuntansi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Aktivitas, Manajemen Modal Kerja dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ \*)*

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Anita Nopiyanti, SE, MM	Ketua	1. ....
2	Dra. Dahlia Pinem, MM	Anggota I	2. ....
3	Drs. Samin, MM	Anggota II (**)	3. ....

Keterangan :

- \*) Coret yang tidak perlu
- \*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 16 Januari 2018

Mengesahkan

Ani DEKAN

Kaprodi Akuntansi

Danang Mitojuwono, SE, M.Ak



# **Pengaruh Aktivitas, Manajemen Modal Kerja dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

Oleh

**Venesya Claudia**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Aktivitas, Manajemen Modal Kerja dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2016. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling. Pemilihan sampel jumlah perusahaan sebanyak 144 perusahaan manufaktur. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah Analisis Regresi Linear Berganda dengan program SPSS 23 dan tingkat pengaruh signifikan 5% (0,05). Hasil dari pengujian ini menunjukkan bahwa (1) Terdapat pengaruh Aktivitas, yang diukur dengan *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap Nilai Perusahaan dengan tingkat signifikan sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ , (2) tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara Manajemen Modal Kerja yang diukur dengan siklus konversi kas terhadap Nilai Perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar 0,397 lebih besar dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ , (3) terdapat pengaruh signifikan antara Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap Nilai Perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar 0,005 lebih kecil dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ .

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Aktivitas, Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Dividen

# ***The Influence of Activity, Working Capital Management, and Dividend Policy on Company Value***

***By***

**Venesya Claudia**

## ***Abstract***

*This study aims to see whether there are the influence of Activity, Working Capital Management, and Dividend Policy on Company Value. The study uses of the manufactur company listed on Indonesian Stock Exchange (BEI) in 2014, 2015 and 2016. Sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method). Selection of a sample of 144 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. Testing the hypothesis is used multiple linear regression analysis with SPSS 23 and a significance level of 5% (0,05). The results of the testing showed that : (1) there is significance influence of Activity as measured by Total Asset Turn Over (TATO) on Company Value with a significance level of 0,000 is smaller than the specified level = 0,05, (2) there is no significance influence of Working Capital Management measured by Cash Conversion Cycle on Company Value with a significance level of 0,397 is greater than the specified level = 0,05, (3) there is significance influence of Dividend Policy as measured by Dividend Payout Ratio (DPR) on Company Value with a significance level of 0,005 is smaller than the specified level = 0,05.*

*Keywords : Company Value, Activity, Working Capital Management, Dividend Policy.*



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala karunia dan rahmat sehingga usulan penelitian ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “Pengaruh Aktivitas, Manajemen Modal Kerja Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak, selaku Ka. Prodi S1 Akuntansi, Ibu Dra. Dahlia Br. Pinem, M.M, selaku Dosen Pembimbing 1 dan Bapak Drs. Samin, M.M, selaku Dosen Pembimbing 2 serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua tercinta Bapak Tolopan Sigalingging dan Ibu Resmin Sihalohe, dan kaka Imelda Sigalingging serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada kerabat dekat Vinda, Acil, Eno, Uti, Leka, Caya, dan Prili yang memberikan semangat dan motivasi dalam proses penyusunan penelitian dan telah mendampingi saya dari semester satu selalu memberikan semangat serta doanya. Terima kasih juga untuk Ka Deasy, Ka Melisa, Bang Gome, Bang Jepon, Dea, Helda, Seli, Nining, Rika, Febi, Marshall dan teman-teman naposo dan juga untuk Sely, Ahda, Bayu, Tesa, Tante Dea, Bou Mian dan Ka Litany yang sudah memberikan semangat dan doa. Terima kasih juga untuk teman-teman seperjuangan yang sudah membantu dan memberikan semangat Alya, Indah, Amira, Ace, Fachri & Genks, Regina & Genks, Vina & Genks, Kuila & Genks dan semua keluarga AKSI'14 yang tidak bisa saya ucapkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 16 Januari 2018

Venesya Claudia

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....	1
I.1      Latar Belakang .....	1
I.2      Rumusan Masalah .....	6
I.3      Tujuan Penelitian .....	6
I.4      Manfaat Hasil Penelitian .....	6
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
II.1     Hasil Penelitian Sebelumnya.....	8
II.2     Landasan Teori.....	22
II.2.1    Teori Keagenan .....	22
II.2.2    Teori Burung Di Tangan .....	23
II.2.4    Nilai Perusahaan.....	24
II.2.4.1   Definisi Nilai Perusahaan.....	24
II.2.4.2   Rasio Nilai perusahaan.....	25
II.2.5    Aktivitas .....	28
II.2.5.1   Definisi Aktivitas .....	28
II.2.5.2   Tujuan rasio aktivitas .....	29
II.2.5.3   Jenis-jenis rasio aktivitas.....	30
II.2.6    Manajemen modal kerja.....	32
II.2.6.1   Definisi Manajemen Modal kerja.....	32
II.2.6.2   Pentingnya Manajemen Modal kerja .....	33
II.2.6.3   Siklus Konversi Kas .....	33
II.2.7    Kebijakan Dividen .....	35
II.2.7.1   Definisi Kebijakan Dividen.....	35
II.2.7.2   Macam-Macam Kebijakan Dividen .....	36
II.2.7.4   Pengukuran Kebijakan Dividen .....	38
II.3     Kerangka Pemikiran .....	39
II.4     Pengembangan Hipotesis .....	40
II.4.1    Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
II.4.2    Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan ..	41

II.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	42
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	44
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	44
III.1.1	Definisi Operasional Variabel .....	44
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	45
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel .....	47
III.2.1	Populasi .....	47
III.2.2	Sampel .....	48
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	48
III.3.1	Jenis Data .....	49
III.3.2	Sumber Data .....	49
III.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	49
III.4.1	Teknik Analisis Data .....	49
III.4.1.1	Statistik Deskriptif .....	50
III.4.1.2	Uji Asumsi Klasik .....	50
III.4.2	Uji Hipotesis .....	52
III.4.2.1	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	52
III.4.2.2	Uji Parsial .....	53
III.4.3	Model Regresi .....	54
III.5	Kerangka Model Penelitian .....	55
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	56
IV.1	Hasil Penelitian .....	56
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	56
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian .....	59
IV.1.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	65
IV.1.3.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	66
IV.1.3.2	Analisis Uji Asumsi Klasik .....	69
IV.1.3.2.1	Uji Normalitas .....	69
IV.1.3.2.2	Uji Multikolonieritas .....	72
IV.1.3.2.3	Uji Autokorelasi .....	73
IV.1.3.2.4	Uji Heteroskedastisitas .....	74
IV.1.3.3	Uji Hipotesis .....	75
IV.1.3.3.1	Uji Determinasi ( $R^2$ ) .....	75
IV.1.3.3.2	Uji Parsial (Uji t) .....	76
IV.1.3.4	Model Regresi Berganda .....	77
IV.2	Pembahasan .....	79
IV.2.1	Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	79
IV.2.2	Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan ..	81
IV.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	82
IV.3	Keterbatasan Penelitian .....	84
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	85
V.1	Simpulan .....	85
V.2	Saran .....	86

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	87
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Fenomena Nilai Perusahaan .....	3
Tabel 2: Matrik Penelitian Sebelumnya .....	19
Tabel 3. Kriteria Penentuan Sampel.....	57
Tabel 4. Daftar Nama Perusahaan Yang Dijadikan Sampel .....	57
Tabel 5. Hasil Nilai Perusahaan .....	59
Tabel 6. Hasil Aktivitas.....	61
Tabel 7. Hasil Manajemen Modal Kerja .....	62
Tabel 8. Hasil Kebijakan Dividen.....	64
Tabel 9. Hasil Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 10. Hasil Uji Kolmogorov Smirnov sebelum Transformasi Data.....	72
Tabel 11. Hasil Uji Kolmogorov Smirnov setelah Transformasi Data.....	72
Tabel 12. Hasil Uji Multikolinearitas .....	73
Tabel 13. Hasil Uji Autokorelasi .....	73
Tabel 14. Uji Glejser .....	75
Tabel 15. Hasil Uji Determinasi .....	75
Tabel 16. Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	76
Tabel 17. Hasil Model Regresi Berganda .....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....	55
Gambar 3. Hasil Pengujian Normalitas dengan Histogram sebelum Transformasi Data.....	70
Gambar 4. Hasil Pengujian Normalitas dengan Histogram setelah Transformasi Data.....	70
Gambar 5. Hasil Pengujian Normalitas Probability Plot sebelum Transformasi Data.....	71
Gambar 6. Hasil Pengujian Normalitas Probability Plot setelah Transformasi Data.....	71
Gambar 7. Hasil Grafik Scatterplot Heteroskedastisitas.....	74

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Kriteria Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2016
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Objek Penelitian
Lampiran 3	Data Perhitungan Nilai Perusahaan
Lampiran 4	Data Perhitungan Aktivitas
Lampiran 5	Data Perhitungan Manajemen Modal Kerja
Lampiran 6	Data Perhitungan Kebijakan Dividen
Lampiran 7	Output Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data
Lampiran 8	Output Pengolahan Data Setelah Transformasi Data
Lampiran 9	Tabel Durbin-Watson
Lampiran 10	Tabel Uji t
Lampiran 11	Sumber Akses Data Fenomena
Lampiran 12	Bukti Riset