



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

VERA MARCELINA 1510112016

**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2019**



PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

VERA MARCELINA 1510112016

**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 dengan benar.

Nama : Vera Marcelina

NIM. : 1510112016

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

Jakarta, 7 Januari 2019

Yang Menyatakan



(Vera Marcelina)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Vera Marcelina
NIM. : 1510112016
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi S1
Jenis Karya : Skripsi

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

**Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai
Perusahaan**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan,
mengalih media/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 : 7 Januari 2019

Yang Menyatakan,



(Vera Marcelina)

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

VERA MARCELINA 1510112016

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 7 Januari 2019
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima


Praptiningsih, S.E., M.M.

Ketua Penguji


Ayunita A. S. Mashuri, S.E., M.Acc. M.Com.

Penguji I


Drs. Samin, M.M.

Penguji II (Pembimbing I)



Dr. Ni Putu Uka Widlastuti, S.E., M.Si., CSRS Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak.
Ketua Jurusan Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 7 Januari 2019

v

v

***Influence of Dividend Policy, Leverage and Profitability to Firm
Value***

By Vera Marcelina

Abstract

The purpose of this study is to examine Influence of Dividend Policy, Leverage and Profitability to Firm Value. The population used in this study is a manufacturer firm listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2014-2017. By using purposive sampling method, it is obtained as many as 53 firm as the study sample. The method of analysis used in this study is multiple linier regression. In this research also include the classical assumption that normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, and heteroscedasticity test. Results of this study indicate that the Dividend Policy has significant positive effect to Firm Value. While Leverage and Profitability are not significant effect to Firm Value.

Keywords : dividend policy, leverage, profitability, firm value

Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Oleh Vera Marcelina

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2014-2017. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, diperoleh sebanyak 53 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Dalam penelitian ini juga termasuk asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Sementara *leverage* dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kunci : kebijakan dividen, *leverage*, profitabilitas, nilai perusahaan



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

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

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Senin , tanggal 07 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : VERA MARCELINA

No.Pokok Mahasiswa : 1510112016

Program : Akuntansi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus** *(Tidak Lulus *)*

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Praptiningsih, SE, MM	Ketua	1.
2	Ayunita Ajengtiyas Saputri Mashuri, SE, M.Acc., M.Com	Anggota I	2.
3	Drs. Samin, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 07 Januari 2019

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Naprodi. Akuntansi S.1

Danang Mintoyuwono, SE, M.Ak



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “**Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan**”. Penulis mengucapkan terima kasih kepada Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yaitu Bapak Dr. Prasetyo Hadi , S.E., M.M, CFMP, Ketua Program Studi S1 Akuntansi yaitu Bapak Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak, dan Bapak Drs. Samin, M.M. serta Bapak Kornel Sitanggang, S.E., Ak, M.Si. selaku dosen pembimbing I dan pembimbing II, yang tidak pernah lelah untuk memberikan saran dan bimbingannya kepada penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Ibu tercinta Ibu Sopinah yang tiada henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada kerabat dekat Vina, Ipoel, Rina, Kia, Mia Hardiy, Ajeng, Mirza, Anggita, Gratia, Mia Febia, Qhori dan Fanny yang memberikan semangat dan motivasi dalam proses penyusunan penelitian dan telah mendampingi saya dari semester satu selalu meberikan semangat serta doanya. Terima kasih juga untuk teman-teman seperjuangan yang sudah membantu dan memberikan semangat khususnya Ka Eno yang rela meminjamkan bukunya dan semua keluarga AKS1'15 yang tidak bisa saya ucapkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 7 Januari 2019

Vera Marcelina

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	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Tinjauan Pustaka	11
2.1.1. Teori Agensi	11
2.1.2. Teori Sinyal	12
2.1.3. Teori <i>Bird in the Hand's</i>	15
2.1.4. Teori <i>Pecking Order</i>	16
2.1.5. Nilai Perusahaan	17
2.1.6. Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	20
2.1.6.1. Kebijakan Dividen	20
2.1.6.2. <i>Leverage</i>	31
2.1.6.3. Profitabilitas	36
2.2. Kerangka Pemikiran	40
2.3. Hipotesis	42
BAB 3 METODE PENELITIAN	43
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.1.1. Definisi Operasional	43
3.1.1.1. Variabel Dependen	43
3.1.1.2. Variabel Independen	43
3.1.2. Pengukuran Variabel	44
3.1.2.1. Variabel Dependen	44
3.1.2.2. Variabel Independen	45
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel	47

3.2.1.	Populasi	47
3.2.2.	Sampel	47
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	48
3.3.1.	Jenis Data	48
3.3.2.	Sumber Data	48
3.3.3.	Pengumpulan Data	48
3.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	49
3.4.1.	Teknik Analisis	49
3.4.1.1.	Uji Asumsi Klasik	49
3.4.1.2.	Statistik Deskriptif Data	52
3.4.2.	Uji Hipotesis	53
3.4.2.1.	Uji R ²	53
3.4.2.2.	Uji t	53
3.4.3.	Model Regresi Linier Berganda	54
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		56
4.1.	Hasil Penelitian	56
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian	56
4.1.2.	Deskripsi Data Penelitian	58
4.1.2.1.	Nilai Perusahaan	59
4.1.2.2.	Kebijakan Dividen	61
4.1.2.3.	<i>Leverage</i>	63
4.1.2.4.	Profitabilitas	64
4.1.3.	Uji Hipotesis dan Analisis	66
4.1.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif	66
4.1.3.2.	Uji Asumsi Klasik	69
4.1.4.	Uji Hipotesis	76
4.1.4.1.	Uji R ²	76
4.1.4.2.	Uji t	77
4.1.4.3.	Model Regresi Linier Berganda	78
4.2.	Pembahasan	80
4.2.1.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	80
4.2.2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	81
4.2.3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	82
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		85
5.1.	Simpulan	85
5.2.	Keterbatasan Penelitian	85
5.2.	Saran	86
DAFTAR PUSTAKA		87
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas Perusahaan yang Berada pada Sektor Properti dan Real Estate	5
Tabel 2. Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	51
Tabel 3. Kriteria Pengambilan Sampel	56
Tabel 4. Daftar Perusahaan Manufaktur yang Dijadikan Sampel.....	57
Tabel 5. Nilai Perusahaan 2014-2017	59
Tabel 6. Kebijakan Dividen 2014-2017	61
Tabel 7. <i>Leverage</i> 2014-2017	63
Tabel 8. Profitabilitas 2014-2017.....	65
Tabel 9. Statistik Deskriptif	67
Tabel 10. Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	71
Tabel 11. Hasil Uji Multikolonieritas	72
Tabel 12. Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Pengobatan.....	72
Tabel 13. Hasil Uji Autokorelasi Setelah Pengobatan Pertama.....	73
Tabel 14. Hasil Uji Autokorelasi Setelah Pengobatan Kedua.....	74
Tabel 15. Hasil Uji Glejser untuk Heteroskedastisitas.....	75
Tabel 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi	76
Tabel 17. Hasil Uji Parsial (Uji t)	77
Tabel 18. Hasil Model Regresi Linier Berganda	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar 2. Hasil Uji Normalitas dengan P-Plot.....	70
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas dengan Histogram	70
Gambar 4. Hasil Grafik <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Nilai Perusahaan
- Lampiran 2. Kebijakan Dividen
- Lampiran 3. *Leverage*
- Lampiran 4. Profitabilitas
- Lampiran 5. Data yang di *Outlier*
- Lampiran 6. Hasil Pengolahan Data Sebelum *Outlier*
- Lampiran 7. Bukti Riset