



**PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

ARUNI LARAS

1310111015

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

2017



**PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

ARUNI LARAS

1310111015

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Aruni Laras

NIM. : 1310111015

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

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Aruni Laras

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Aruni Laras
NIM. : 1310111015
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
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 *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

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 : 04 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Aruni Laras

PENGESAHAN
PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ARUNI LARAS
1310111015

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 04 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Fitri Yetti, M.M.
Ketua Penguji




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

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



Yoko Tristiarto, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

ditetapkan di : Jakarta
tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692858 Fax. 7692858
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017**

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ARUNI LARAS

No.Pokok Mahasiswa : 1310111015

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI
KEBLAJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Fitri Yetti, MM	Ketua	1.
2	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Anggota I	2.
3	Yoko Trisartono, SF, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing



Wahyudi, SE, MM

Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Inodnesia

Oleh

Aruni Laras

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 143 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2013-2015 menghasilkan 19 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Jalur dengan program SPSS 23 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) *leverage* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. (2) profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan. (3) *leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai. (4) profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai. (5) kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. (6) hasil pengaruh tidak langsung *leverage* terhadap kebijakan dividen tidak berpengaruh positif dan hasil pengaruh tidak langsung profitabilitas terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif.

Kata kunci : *Leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

The Effect of Leverage and Profitability on Company Value toward Dividend Policy in Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange

By

Aruni Laras

Abstract

This research is meant the effect of leverage and profitability on firm value through dividend policy. This study uses a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange as a sample. The technique of determining the sample using purposive sampling method (purposive sampling method). The selection of samples from 143 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2015 resulted in 19 acceptable companies. Hypothesis testing in this research using path Analyst with SPSS 23 program and 5% significance level. The results of the tests show that (1) leverage has no significant effect on dividend policy. (2) profitability has a significant effect on policy. (3) leverage has a significant influence on the value. (4) profitability has a significant effect on value. (5) dividend policy has a significant influence on firm value. (6) the result of indirect influence of leverage on the dividend policy has no positive effect and the result of influence of not directly profitability to firm value have positive effect.

Keywords: leverage, profitability, dividend policy and corporate value.

PRAKATA

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala rahmat dan karunia serta hidayah-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil dijalankan. Judul yang dipilih dalam skripsi ini adalah “Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Mnaufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” . Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E.,M.M.,CFMP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Wahyudi, S.E.,M.M., selaku Ka. Prodi S1 Manajemen, Bapak Drs. Nurmatias, M.M., CFMP., selaku Dosen Pembimbing I, dan Bapak Yoko Tristiarto, SE, MM., selaku Dosen Pembimbing II, serta dosen – dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Margino dan Ibu R. Siti Sumarni selaku kedua orang tua tercinta, Thori Mustaqim dan Annisa salsabila selaku adik tercinta serta orang terkasih Fadila Julian yang tidak henti – hentinya memberikan penulis semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis juga sampaikan terima kasih kepada teman – teman terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini yaitu Yussi Aprilia, Safira Berlina, Imalia Sugiarahma, Siti Masyitoh, Syifana Khansyana, Riski Hasanah, Ratna Yunita, Irvan Adi dan Keluarga besar Lokal A Manajemen 2013, serta teman – teman seperjuangan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membanttu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 04 Juli 2017

Aruni Laras

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	5
I.3 Tujuan Penelitian.....	5
I.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II.1 Hasil Penelitian Terdahulu	7
II.2 Landasan Teori.....	12
II.2.1 Signalling Theory	12
II.2.2 <i>Agency Theory</i>	13
II.2.3 Nilai Perusahaan.....	14
II.2.3.1 Definisi Nilai Perusahaan.....	14
II.2.3.2 Tujuan Perusahaan	14
II.2.3.3 Perhitungan Nilai Perusahaan	15
II.2.3.4 Manfaat Nilai Perusahaan	15
II.2.3.5 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	16
II.2.4 Laporan Keuangan	17
II.2.4.1 Definisi Laporan Keuangan	17
II.2.4.2 Jenis Laporan Keuangan	18
II.2.5 Rasio Keuangan.....	18
II.2.5.1 Definisi Rasio Keuangan.....	18
II.2.5.2 Rasio Leverage (Rasio Hutang)	18
II.2.5.3 Rasio Profitabilitas	19
II.2.6 Kebijakan Dividen.....	20
II.2.6.1 Definisi Dividen	20
II.2.6.2 Definisi Kebijakan Dividen.....	21
II.2.6.3 Teori Kebijakan Dividen.....	22
II.2.6.4 Faktor – Faktor Yang Memepngaruhi Kebijakan Dividen.....	23
II.2.7 Pengembangan Hipotesis	24
II.2.7.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	24

II.2.7.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	25
II.2.7.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	25
II.2.7.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	25
II.2.7.5	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	26
II.2.8	Kerangka Pemikiran	27
BAB III	METODE PENELITIAN	28
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
III.1.1	Definisi Operasional	28
III.1.2	Pengukuran Variabel	29
III.2	Populasi dan Sampel	29
III.2.1	Populasi	29
III.2.2	Sampel	29
III.3	Teknik Pengumpulan Data	30
III.3.1	Jenis Data	30
III.3.2	Sumber Data	30
III.3.3	Pengumpulan Data	31
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	31
III.4.1.1	Uji Asumsi Klasik	31
III.4.1.2	Statistik Deskriptif Data	33
III.4.2	Uji Hipotesis	33
III.4.2.1	Uji R^2	34
III.4.2.2	Uji t	34
III.4.2.3	Model Analisa Jalur	35
III.5	Kerangka Model Penelitian	38
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	39
IV.1	Dekripsi Objek Penelitian	39
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	40
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	43
IV.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	43
IV.3.2	Uji Asumsi Klasik	45
IV.3.2.1	Uji Normalitas	45
IV.3.1.2	Uji Multikolinieritas	47
IV.3.2.2	Uji Autokorelasi	48
IV.3.1.4	Uji Heteroskedasitas	49
IV.3	Uji R^2	50
IV.4	Uji t	51
IV.5	Interpretasi Analisis Jalur	53
IV.5.1	Menghitung Pengaruh Lansung atau <i>Direct Effect</i> (DE)	53
IV.5.2	Menghitung Pengaruh Tidak Lansung atau <i>Indirect Effect</i> (IE) ...	54
IV.5.3	Menghitung Pengaruh Total atau <i>Total Effect</i> (TE)	54
IV.5.4	Membuat Diagram Jalur	54
IV.5.5	Pembahasan	56
IV.5.5.1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Divivden	56
IV.5.5.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	56
IV.5.5.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	57
IV.5.5.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	57

IV.5.5.5	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	58
IV.5.6	Keterbatasan penelitian	58
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	60
V.1	Kesimpulan.....	60
V.2	Saran.....	61
	DAFTAR PUSTAKA	62
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data fenomena ROA, DER, DPR, dan PBV Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015	2
Tabel 2.	Penelitian Terdahulu terkait dengan Kebijakan Dividen	11
Tabel 3.	Penelitian Terdahulu terkait dengan Price Book Value (PBV) :...	12
Tabel 4.	Rincian Kriteria Sampel	39
Tabel 5.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian.....	40
Tabel 6.	Data <i>Leverage</i> (DER).....	41
Tabel 7.	Data Profitabilitas (ROE)	41
Tabel 8.	Kebijakan Dividen (DPR)	42
Tabel 9.	Data Nilai Perusahaan (PBV).....	42
Tabel 10.	Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 11.	Hasil Pengujian Sample Kolmogorof-Smirnov.....	45
Tabel 12.	Hasil Uji Multikolinieritas Sub Struktur I.....	48
Tabel 13.	Hasil Uji Multikolinieritas Sub Struktur II	48
Tabel 14.	Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur I.....	49
Tabel 15.	Tabel Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur II.....	49
Tabel 16.	Hasil Uji R^2 Sub Struktur I.....	51
Tabel 17.	Hasil Uji R^2 sub Struktur II.....	51
Tabel 18.	Uji t Sub Struktur I.....	52
Tabel 19.	Hasil Uji t Sub Struktur II	52
Tabel 20.	Matriks Interpretasi Koefisien Jalur	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	27
Gambar 2. Diagram Jalur Struktural I.....	36
Gambar 3. Diagram Jalur Struktural II	36
Gambar 4. Kerangka Model Penelitian	38
Gambar 5. Diagram Hasil Uji Normalitas Sub Struktur I.....	46
Gambar 6. Hasil Normal P-P Plot Uji Normalitas Sub Struktur I	46
Gambar 7. Diagram Hasil Uji Normalitas Sub Struktur II	47
Gambar 8. Hasil Normal P-P Plot Uji Normalitas Sub Struktur II.....	47
Gambar 9. Grafik Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur I	50
Gambar 10. Grafik Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur II	50
Gambar 11. Diagram Jalur Sub Struktur I	55
Gambar 12. Diagram Jalur Sub Struktur II	55
Gambar 13. Diagram Jalur Kompleks.....	55

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Variabel *Leverage*
- Lampiran 2 Data Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Variabel Profitabilitas
- Lampiran 3 Data Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Variabel Kebijakan Dividen
- Lampiran 4 Data Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Variabel Nilai Perusahaan
- Lampiran 5 Rumus Perhitungan Rasio *Leverage* (DER)
- Lampiran 6 Rumus Perhitungan Rasio Profitabilitas (ROE)
- Lampiran 7 Rumus Perhitungan Rasio Kebijakan Dividen (DPR)
- Lampiran 8 Rumus Perhitungan Rasio Nilai Perusahaan (PBV)
- Lampiran 9 Ringkasan Kinerja
- Lampiran 10 Laporan Keuangan PT Unilever Tbk Tahun 2014
- Lampiran 11 Hasil Output SPSS
- Lampiran 12 Daftar t tabel