



**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TBK DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

AYU MEGA NURIZA

1310111048

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



**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TBK DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

AYU MEGA NURIZA

1310111048

**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 : Ayu Mega Nuriza

NIM : 1310111048

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

Jakarta, 19 Juni 2017

Yang Menyatakan



Ayu Mega Nuriza

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ayu Mega Nuriza
NIM. : 1310111048
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 Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Tbk 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 : 19 Juni 2017

Yang Menyatakan,



Ayu Mega Nuriza

PENGESAHAN

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TBK DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

AYU MEGA NURIZA
1310111048

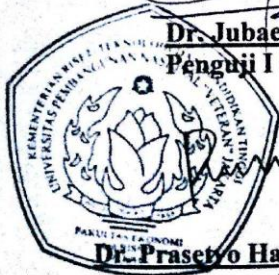
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 19 Juni 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Fitri Yetti, M.M.
Ketua Penguji



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Penguji I (Pembimbing I)



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



Wahyudi S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



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

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 19 Juni 2017



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

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Senin, tanggal 19 Juni 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : AYU MEGA NURIZA

No.Pokok Mahasiswa : 1310111048

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TBK 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 | Dr. Jubaedah, SE, MM | Anggota I | 2. |
| 3 | Wahyudi, SE, MM | Anggota II **) | 3. |

Keterangan:

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



Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Tbk di Bursa Efek Indonesia

Oleh

Ayu Mega Nuriza

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis variabel-variabel yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan, meliputi Kebijakan Utang, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 147 perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2013-2015. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 23 perusahaan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Total data observasi yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 69 data penelitian selama tahun 2013-2015. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dan uji hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji t statistik dengan tingkat kepercayaan 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya Profitabilitas yang berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen, namun Kebijakan Utang tidak berpengaruh. Sedangkan yang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan adalah Kebijakan Utang dan Profitabilitas, sedangkan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh.

Kata Kunci : Kebijakan Utang, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan

An Analysis Of The Value Of Company During Manufacturing Companies Who Tbk At The Indonesian Stock Exchange

By

Ayu Mega Nuriza

Abstract

The study is done to analyze variables that can affect the company, covering debt policy, profitability, and policies dividend. Population in this study were 147 manufacturing companies listed on BEI for years 2013-2015. Sample obtained in this research 24 companies were selected by method purposive sampling. This total hits observation in this study were 69 research conducted for years 2013-2015. Technique the analysis used in this research was panel regression analysis and test a hypothesis that used in this research was test t statistic with the level trust 5%. The research result show the variable profitability have an impact to dividend policy but variable debt policy not have a impact to dividend policy. A while variable have an impact to firm value is debt policy and profitability but dividend policy not have impact to firm value.

Keyword : Debt Policy, Profitability, Dividend Policy, and Firm Value.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil dijalankan. Judul yang dipilih dalam skripsi ini adalah “Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Ibu Dr. Jubaedah S.E.,M.M selaku Kepala Jurusan S1 Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta sekaligus sebagai dosen pembimbing I dan dosen pembimbing II Bapak Wahyudi, S.E.,M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, 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 Widarto Setyo Prastowo dan Ibu Tri Ridas Tuti selaku kedua orang tua tercinta, Diaz Mega Reanata selaku adik tercinta, dan Arman Setiadi yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis juga sampaikan kepada sahabat-sahabat terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini yaitu Agni Rizkita Amanda, Nurul Pajriyah, Khusnul Khotimah Pratiwi, Yusnia, Irvan Adi Saputra, Yuke Aldika, Arie Oktiyansyah, Bimo Erki Basuki, Dede Riyanto, Hendras Arung, Ngurah Putra, Surya Wijaya, Wayan Kris Ariyanto, Keluarga besar Lokal A Manajemen 2013, serta teman-teman seperjuangan Manajemen S1 2013 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 19 Juni 2017

Ayu Mega Nuriza

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..... | 11 |
| I.3 Tujuan Penelitian..... | 11 |
| I.4 Manfaat Hasil Penelitian | 11 |
| | |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 13 |
| II.1 Hasil Penelitian Terdahulu | 13 |
| II.2 Landasan Teori..... | 20 |
| II.2.1 <i>Signalling Theory</i> | 20 |
| II.2.2 <i>Agency Theory</i> | 21 |
| II.2.3 Nilai Perusahaan..... | 22 |
| II.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan..... | 22 |
| II.2.3.2 Manfaat Nilai Perusahaan | 23 |
| II.2.3.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan..... | 23 |
| II.2.3.4 Perhitungan Nilai Perusahaan | 24 |
| II.2.4 Kebijakan Utang..... | 25 |
| II.2.4.1 Pengertian Utang | 25 |
| II.2.4.2 Pengertian Kebijakan Utang..... | 25 |
| II.2.4.3 Dampak Penggunaan Utang | 26 |
| II.2.4.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Utang | 26 |
| II.2.4.5 Rasio Pengelolaan Utang | 27 |
| II.2.5 Profitabilitas | 28 |
| II.2.5.1 Pengertian Profitabilitas | 28 |
| II.2.5.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas..... | 28 |
| II.2.5.3 Jenis Rasio Profitabilitas | 29 |
| II.2.6 Kebijakan Dividen..... | 30 |
| II.2.6.1 Pengertian Dividen | 30 |
| II.2.6.2 Jenis-Jenis Dividen..... | 30 |
| II.2.6.3 Pengertian Kebijakan Dividen | 30 |
| II.2.6.4 Teori Kebijakan Dividen..... | 31 |

| | | |
|----------------|--|-----------|
| II.2.6.5 | Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen | 32 |
| II.2.6.6 | Metode Pengukuran Kebijakan Dividen | 32 |
| II.3 | Kerangka Pemikiran | 33 |
| II.4 | Pengembangan Hipotesis | 33 |
| II.4.1 | Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Kebijakan Dividen | 33 |
| II.4.2 | Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen | 34 |
| II.4.3 | Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan..... | 34 |
| II.4.4 | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 35 |
| II.4.5 | Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan | 36 |
| BAB III | METODE PENELITIAN | 37 |
| III.1 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 37 |
| III.1.1 | Definisi Operasional..... | 37 |
| III.1.2 | Pengukuran Variabel | |
| | Error! Bookmark not defined. | |
| III.2 | Populasi dan Sampel | 38 |
| III.2.1 | Populasi | 38 |
| III.2.2 | Sampel..... | 39 |
| III.3 | Teknik Pengumpulan Data | 39 |
| III.3.1 | Jenis Data | 39 |
| III.3.2 | Sumber Data..... | 40 |
| III.3.3 | Pengumpulan Data | 40 |
| III.4 | Teknik Analisis dan Uji Hipotesis | 40 |
| III.4.1 | Teknik Analisis Data..... | 40 |
| III.4.1.1 | Statistik Deskriptif..... | 41 |
| III.4.1.2 | Uji Asumsi Klasik | 41 |
| III.4.1.3 | Metode Analisis Regresi Data Panel..... | 43 |
| III.4.2 | Uji Hipotesis..... | 45 |
| III.4.2.1 | Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 46 |
| III.4.2.2 | Pengujian Parsial (Uji Statistik t)..... | 46 |
| III.5 | Analisis Jalur | 47 |
| III.6 | Kerangka Model Penelitian..... | 48 |
| BAB IV | HASIL DAN PEMBAHASAN | 49 |
| IV.1 | Hasil Penelitian | 49 |
| IV.1.1 | Deskripsi Objek Penelitian..... | 49 |
| IV.2 | Deskripsi Data Penelitian | 50 |
| IV.2.1 | Variabel Nilai Perusahaan (PBV) | 51 |
| IV.2.2 | Variabel Kebijakan Utang (DER) | 51 |
| IV.2.3 | Variabel Profitabilitas (ROE)..... | 52 |
| IV.2.4 | Variabel Kebijakan Dividen (DPR) | 53 |
| IV.3 | Teknik Analisis dan Uji Hipotesis | 54 |
| IV.3.1 | Statistik Deskriptif..... | 54 |
| IV.3.2 | Uji Asumsi Klasik | 56 |
| IV.3.2.1 | Uji Multikolinieritas..... | 56 |
| IV.3.2.2 | Uji Autokorelasi | 57 |
| IV.3.2.3 | Uji Heteroskedastisitas..... | 58 |
| IV.3.3 | Metode Analisis Regresi Data Panel..... | 58 |

| | | |
|--------------|--|-----------|
| IV.3.3.1 | Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> | 59 |
| IV.3.3.2 | Uji Hausman (<i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i>) | 60 |
| IV.3.3.3 | Model Regresi Data Panel yang Digunakan | 60 |
| IV.3.4 | Uji Hipotesis..... | 63 |
| IV.3.4.1 | Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 63 |
| IV.3.4.2 | Uji Parsial (Uji t)..... | 64 |
| IV.3.5 | Interprestasi Analisis Jalur | 65 |
| IV.3.5.1 | Menghitung Pengaruh Langsung atau <i>Direct Effect (DE)</i> | 65 |
| IV.3.6 | Membuat Diagram Jalur..... | 66 |
| IV.3.7 | Pembahasan..... | 67 |
| IV.3.7.1 | Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen | 67 |
| IV.3.7.2 | Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen..... | 68 |
| IV.3.7.3 | Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan..... | 68 |
| IV.3.7.4 | Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 69 |
| IV.3.7.5 | Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan | 70 |
| IV.3.8 | Keterbatasan Penelitian | 71 |
| BAB V | SIMPULAN DAN SARAN | 72 |
| V.1 | Simpulan..... | 72 |
| V.2 | Saran..... | 72 |
| | DAFTAR PUSTAKA | 73 |
| | RIWAYAT HIDUP | |
| | LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 1. | Data Nilai Perusahaan - Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI..... | 2 |
| Tabel 2. | Data Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI..... | 4 |
| Tabel 3. | Data Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI..... | 6 |
| Tabel 4. | Data Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI..... | 8 |
| Tabel 5. | Matriks Penelitian Sebelumnya | 18 |
| Tabel 6. | Matriks Penelitian Sebelumnya | 19 |
| Tabel 7. | Sampel Penelitian | 49 |
| Tabel 8. | Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian..... | 50 |
| Tabel 9. | <i>Price Book Value</i> (PBV) (dalam satuan desimal) | 51 |
| Tabel 10. | <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) (dalam satuan desimal) | 52 |
| Tabel 11. | <i>Return on Equity</i> (ROE) (dalam satuan desimal) | 52 |
| Tabel 12. | <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) (dalam satuan desimal) | 53 |
| Tabel 13. | Statistik Deskriptif | 54 |
| Tabel 14. | Hasil Uji Multikolinieritas Sub Struktur I..... | 56 |
| Tabel 15. | Hasil Uji Multikolinieritas Sub Struktur II | 57 |
| Tabel 16. | Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur I..... | 57 |
| Tabel 17. | Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur II | 57 |
| Tabel 18. | Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur I | 58 |
| Tabel 19. | Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur II | 58 |
| Tabel 20. | Hasil Uji <i>Restricted</i> Sub Struktur I | 59 |
| Tabel 21. | Hasil Uji <i>Restricted</i> Sub Struktur II..... | 59 |
| Tabel 22. | Hasil Uji <i>Hausman</i> Sub Struktur I..... | |
| | Error! Bookmark not defined. | |
| Tabel 23. | Hasil Uji <i>Hausman</i> Sub Struktur II..... | 60 |
| Tabel 24. | <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> Sub Struktur I | 61 |
| Tabel 25. | <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> Sub Struktur II | 62 |
| Tabel 26. | Hasil Uji R^2 Sub Struktur I | 63 |
| Tabel 27. | Hasil Uji R^2 Sub Struktur II..... | 63 |
| Tabel 28. | Hasil Uji t Sub Struktur I | 64 |
| Tabel 29. | Hasil Uji t Sub Struktur II..... | 65 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1. Kerangka Pemikiran..... | 33 |
| Gambar 2. Sub Struktur I..... | 47 |
| Gambar 3. Sub Struktur II..... | 48 |
| Gambar 4. Kerangka Model Penelitian..... | 48 |
| Gambar 5. Diagram Jalur Sub Struktur I..... | 66 |
| Gambar 6. Diagram Jalur Sub Struktur II..... | 66 |
| Gambar 7. Diagram Jalur Kompleks..... | 67 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 2. Data Perhitungan *Debt Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 3. Data Perhitungan *Return On Equity* (ROE)
- Lampiran 4. Data Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 5. Data Perhitungan *Price Book Value* (PBV)
- Lampiran 6. Laporan Posisi Keuangan (Liabilitas)
- Lampiran 7. Laporan Posisi Keuangan (Ekuitas)
- Lampiran 8. Laporan Laba Rugi
- Lampiran 9. Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasian
- Lampiran 10. Ringkasan Kinerja Harga Saham
- Lampiran 11. Hasil *Output Eviews*
- Lampiran 12. Tabel t