



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN UTANG
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45**

SKRIPSI

NURUL PAJRIYAH

1310111031

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



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN UTANG
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

NURUL PAJRIYAH

1310111031

**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 : Nurul Pajriyah

NIM. : 1310111031

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

Jakarta, 20 Juni 2017

Yang Menyatakan



Nurul Pajriyah

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Nurul Pajriyah
NIM. : 1310111031
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 Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Kebijakan Utang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan
Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45**

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 : 20 Juni 2017

Yang Menyatakan,



Nurul Pajriyah

PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN UTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NURUL PAJRIYAH
1310111031

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 20 Juni 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima




Dra. Dahlia Pinem, M.M.
Ketua Penguji




Dra. Fidi Yetti, 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 : 20 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.uprvj.ac.id> Email : puskom@uprvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Selasa, tanggal 20 Juni 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : NURUL PAJRIYAH

No.Pokok Mahasiswa : 1310111031

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN UTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ-45**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pinem, MM	Ketua	
2	Dra. Fitri Yeti, MM	Anggota I	
3	Wahyudi, SE, MM	Anggota II	

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing



Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45

Oleh

Nurul Pajriyah

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 45 perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 selama tahun 2012 sampai dengan tahun 2015. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 20 perusahaan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Total data observasi yang diperoleh dalam penelitian ini berjumlah 80 data penelitian selama tahun 2012 sampai dengan tahun 2015. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dan analisis jalur serta uji hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji t statistik dengan tingkat kepercayaan 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang dengan probabilitas 0.0480 sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan dengan probabilitas 0.5595. Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai probabilitas 0.2579, 0.8527 dan 0.5527. Sedangkan analisis variabel intervening menunjukkan bahwa kebijakan utang tidak dapat mempengaruhi profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

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

***The Effect of Profitability and Dividend Policy to The Firm Value
with The Debt Policy as The Intervening Variable on Companies that
Listed in LQ45 Index***

By

Nurul Pajriyah

Abstract

This study was conducted to examine the effect of Profitability and Dividend Policy to the Firm Value with the Debt Policy as the intervening variable on companies that listed in LQ45 Index. The population in this research were 45 companies listed on the LQ45 Index period 2012 to 2015. The sample obtained in this study amounted to 20 companies selected by purposive sampling method. Total observation data obtained in this study are 80 data period 2012 to 2015. The analysis technique that used in this study is panel data regression and path analysis with hypothesis test used in this study is a statistical t-test with a confidence level of 5%. The results showed that a variable Profitability are effect significant the Debt Policy with significant value 0.0480 while variable Dividend Policy does not effect significant with significant value 0.5595. Variables Profitability, Dividend Policy and Debt Policy does not effect significant with significant value 0.2579, 0.8527 and 0.55527 meanwhile, the analysis of intervening variable shows that the debt not influence profitability and dividend policy to the firm value

Keywords: Profitability, Dividend Policy, Debt 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 “Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E.,M.M.,CFMP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, kepada Ibu Dra. Fitri Yetti, M.M sebagai dosen pembimbing I dan Bapak Wahyudi, S.E.,M.M selaku dosen pembimbing II sekaligus Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, kepada Bapak Drs. Hariyanto Ridwan, M.M selaku Pembimbing Akademik, 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 Suharjo dan Ibu Hj. Lilis Kholisoh selaku kedua orang tua tercinta, Susi Pembudi Rahmawati dan Erni Purnama Sari selaku kakak tercinta 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 Khusnul Khotimah Pratiwi, Agni Rizkita Amanda, Yusnia, Ayu Mega Nuriza, Arie Oktiyansyah, Bimo Erki Basuki, Irvan Adi Saputra, Yuke Aldika, Dede Riyanto, Hendras Arung, Anak Agung Ngurah Putra, Wayan Kris Ariyanto, Surya Wijaya, Keluarga besar Local A, Ineke Muryadi, Citra Adelia, Nur Aini, Fitri Indah, Robiatul Adawiyah, Qori Halimatul Hidayah, Rosmawati Nadia, Suhayya Bah, teman-teman HMJ 2013 serta teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2013 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 20 Juni 2017

Nurul Pajriyah

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.....	7
I.3 Tujuan Penelitian.....	7
I.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
II.1 Penelitian Sebelumnya	9
II.2 Landasan Teori	19
II.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	19
II.2.2 <i>Agency Theory</i>	20
II.2.2.1 <i>Agency Problem</i>	20
II.2.3 <i>Pecking Order Theory</i>	21
II.2.4 Laporan Keuangan	22
II.2.4.1 Pengertian Laporan Keuangan	22
II.2.4.2 Tujuan Laporan Keuangan	22
II.2.4.3 Jenis Laporan Keuangan	23
II.2.5 Saham Indeks LQ45	24
II.2.6 Nilai Perusahaan.....	24
II.2.6.1 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	25
II.2.6.2 Manfaat Nilai Perusahaan	26
II.2.6.3 Rasio Penilaian Nilai Perusahaan.....	26
II.2.7 Profitabilitas	28
II.2.7.1 Tujuan Dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	29
II.2.7.2 Jenis Rasio Profitabilitas	29
II.2.8 Kebijakan Dividen.....	30
II.2.8.1 Pengertian Dividen	30
II.2.8.2 Jenis-Jenis Dividen.....	31
II.2.8.3 Pengertian Kebijakan Dividen	31
II.2.8.4 Jenis-Jenis Kebijakan Dividen	32
II.2.8.5 Teori Kebijakan Dividen.....	32

II.2.8.6	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	32
II.2.8.7	Metode Pengukuran Dividen.....	33
II.2.9	Kebijakan Utang.....	34
II.2.9.1	Pengertian Utang	34
II.2.9.2	Pengertian Kebijakan Utang.....	35
II.2.9.3	Dampak Penggunaan Utang	36
II.2.9.4	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang	36
II.2.9.5	Rasio Pengelolaan Utang	36
II.3	Kerangka Pemikiran.....	38
II.4	Pengembangan Hipotesis	39
II.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang.....	39
II.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang	40
II.4.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
II.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	42
II.4.5	Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan	43
II.4.6	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Utang.....	44
II.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Utang.....	44
BAB III	METODE PENELITIAN	45
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
III.1.1	Definisi Operasional.....	45
III.1.2	Pengukuran Variabel	46
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	47
III.2.1	Populasi	47
III.2.2	Sampel.....	47
III.3	Teknik Pengumpulan Data	48
III.3.1	Jenis Data	48
III.3.2	Sumber Data.....	48
III.3.3	Pengumpulan Data	49
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	49
III.4.1	Teknik Analisis	49
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	49
III.4.2	Model Regresi Data Panel.....	50
III.4.2.1	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	50
III.4.2	Uji Hipotesis.....	53
III.4.2.1	Uji t (Uji Signifikan Parameter Individu)	53
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	55
III.4.3	Analisis Jalur	55
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	57
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	59
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	59
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	60
IV.2.1	Variabel Nilai Perusahaan.....	60
IV.2.2	Variabel Profitabilitas	62
IV.2.3	Variabel Kebijakan Dividen.....	64

IV.2.3	Variabel Kebijakan Utang.....	66
IV.3	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	68
IV.3.1	Statistik Deskriptif.....	68
IV.3.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	72
IV.3.2.1	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i>	72
IV.3.2.2	Uji Hausman (<i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i>).....	73
IV.3.2.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	74
IV.3.3	Uji Hipotesis.....	77
IV.3.3.1	Uji t (Parsial).....	77
IV.3.3.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	80
IV.3.4	Interpretasi Analisis Jalur.....	81
IV.3.4.1	Menghitung Pengaruh Langsung atau <i>Direct Effect (DE)</i>	81
IV.3.4.2	Menghitung Pengaruh Tidak Langsung atau <i>Indirect Effect (IE)</i>	82
IV.3.4.3	Menghitung Pengaruh Total atau <i>Total Effect (TE)</i>	82
IV.3.4.4	Membuat Diagram Jalur.....	82
IV.4.	Pembahasan.....	83
IV.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang.....	83
IV.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Utang	84
IV.4.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	85
IV.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	86
IV.4.5	Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan.....	88
IV.4.6	Pengaruh Kebijakan Utang sebagai Variabel Intervening	88
IV.5	Keterbatasan Penelitian	90
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	91
V.1	Simpulan.....	91
V.2	Saran.....	92
	DAFTAR PUSTAKA	94
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang pada Perusahaan LQ45	3
Tabel 2.	Data Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45.....	4
Tabel 3.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	17
Tabel 4.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	18
Tabel 5.	Sampel Penelitian.....	59
Tabel 6.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Obyek Penelitian.....	60
Tabel 7.	<i>Price Book Value</i> (PBV) (dalam satuan desimal)	61
Tabel 8.	<i>Return on Asset</i> (ROA) (dalam satuan desimal)	62
Tabel 9.	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) (dalam satuan desimal).....	64
Tabel 10.	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) (dalam satuan desimal)	67
Tabel 11.	Hasil Statistik Deskriptif	69
Tabel 12.	Hasil Uji F <i>Restricted</i>	72
Tabel 13.	Hasil Uji F <i>Restricted</i>	73
Tabel 14.	Hasil Uji <i>Hausman</i>	73
Tabel 15.	Hasil Uji <i>Hausman</i>	74
Tabel 16.	<i>Fixed Effect Model</i>	74
Tabel 17.	<i>Random Effect Model</i>	76
Tabel 18.	Hasil Uji t Sub Struktur I.....	77
Tabel 19.	Uji t Sub Struktur II.....	78
Tabel 20.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	80
Tabel 21.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 2. Sub Struktur I	56
Gambar 3. Sub Struktur II.....	57
Gambar 4. Kerangka Model Penelitian.....	57
Gambar 5. Diagram Jalur Sub Struktur I	82
Gambar 6. Diagram Jalur Sub Struktur II	83
Gambar 7. Diagram Jalur Kompleks.....	83

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Populasi dan Sampel Penelitian
Lampiran 2	Data Harga Saham
Lampiran 3	Data Nilai Perusahaan (<i>Price Book Value</i>)
Lampiran 4	Data Profitabilitas (<i>Return on Asset</i>)
Lampiran 5	Data Kebijakan Dividen (<i>Dividend Payout Ratio</i>)
Lampiran 6	Data Kebijakan Utang (<i>Debt to Equity Ratio</i>)
Lampiran 7	Ringkasan Kinerja Perusahaan
Lampiran 8	Laporan Keuangan
Lampiran 9	Hasil <i>Output E-views</i>
Lampiran 10	Tabel t