



**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

SESI SARASWATI

1310111139

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



**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI

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

**SESI SARASWATI
1310111139**

**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 di rujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Sesi Saraswati

NIM : 1310111139

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

Jakarta, 4 juli 2017

Yang Menyatakan



Sesi Saraswati

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Sesi Saraswati
NIM : 1310111139
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
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 Utang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening*

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 : 4 juli 2017

Yang Menyatakan,



Sesi Saraswati

PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR INDUTRI DASAR DAN KIMIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Dipersiapkan dan disusun oleh:

SESI SARASWATI
1310111139

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



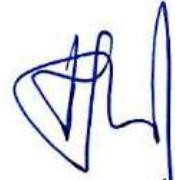
Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Ketua Pengaji



Dra. Nunuk Tri wahyuningtyas, M.M.
Pengaji I (Pembimbing I)



Dra. Fitri Yetti, M.M.
Pengaji II (Pembimbing II)



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. 7892856, 7892859 Fax. 7892856
Homepage : <http://www.upnj.ac.id> Email : puskom@upnj.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 : SESI SARASWATI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111139

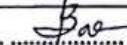
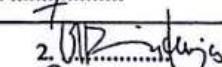
Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI INTERVENING

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Harakat Lulus~~ *)*

Pengulli

No	Dosen Pengudi	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1. 
2	Dra. Nunuk Tri wahyuningtyas, MM	Anggota I	2. 
3	Dra. Fitri Yetti, MM	Anggota II **)	3. 

Keterangan :
*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing



**Pengaruh Kebijakan Utang dan Profitabilitas Terhadap
Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor
IndustriDasar dan Kimia Dengan Kebijakan
Dividen Sebagai Variabel *Intervening***

Oleh

Sesi Saraswati

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor industry dasar dan kimia. Kebijakan hutang dengan menggunakan debt to asset ratio (DER), profitabilitas menggunakan proksi return on asset (ROA), nilai perusahaan menggunakan proksi price book value (PBV) dan kebijakan dividen menggunakan proksi dividend payout ratio (DPR). Penelitian ini menggunakan data sekunder, populasi dalam penelitian ini berjumlah 52 perusahaan. Sampel pada penelitian ini berdasarkan metode purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 34 perusahaan dengan periode pengamatan sebanyak 2 tahun. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji hipotesis dengan menggunakan E-Views versi 9.0 dan uji t-statistik sub struktur I 240,2696% uji t-statistik sub struktur II 528,6655%. Hasil penelitian menunjukan bahwa variabel Kebijakan Hutang yang diukur dengan menggunakan DER berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas yang diukur dengan ROA berpengaruh Nilai Perusahaan dan variabel Kebijakan Dividen yang diukur dengan DPR berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan Utang, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.

The Debt and Profitability Policy On The Company To The Sub The Basic Industry and Chemicals Policy On Dividends Variable *Intervening*

By

Sesi Saraswati

Abstract

The study is done to test variable influence debt and profitability policy on the company to the sub sector base and chemical industry .Debt policy using debt to asset ratio (der) , using proxy profitability return on assets (roa) , the company uses proxy price book value (pbv) and policy using proxy dividend dividend payout ratio (house) .This research using data secondary , population in this study were 52 company .Samples to this research on a sampling purposive , to achieve samples from 34 company with the period observations about 2 years .Analysis techniques used in research is the hypothesis using eviews version 9.0 and the t-statistik sub structure I 240,2696% the t-statistik sub structure II 528,6655%. The results showed that policy variable debts measured using der influential insignificant on the company and measured And profitability measured by roa influential the company and variable dividend policy measured by parliament significant on the company

Keywords : debt policy, profitability, value of enterprise, dividend policy.

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 Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Intervening” . 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, Ibu Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M., selaku Dosen Pembimbing I, dan Ibu Dra Fitri Yetti, M.M., selaku Dosen Pembimbing II, serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada seluruh keluarga Ayah, Ibu, Silvia Puspita Dewi dan seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya selalu memberikan penulis semangat dan doa. Terima kasih penulis ucapkan kepada kekasih, yaitu Priyanto Dwi Saputro yang selalu membantu penulis disaat penulis membutuhkan bantuan, memberikan motivasi serta selalu mengingatkan agar penelitian ini agar cepat diselesaikan.

Sahabat-sahabat penulis: Talitha Ainiyyah, Suci Dwi Chintia, Diah Firdawati, Dian Kartika Sari, Daysi Ardiani, Tricahyani Putri Lampau, Dwi Puji Astuti, ka Annisa Beba, bang Dias Naufal, Satria Pradana, Ramanda, Fachri Fajrian, yang selalu menemani dan memberikan semangat kepada penulis ketika merasa lelah saat mengerjakan penelitian ini. Rekan-rekan local D Manajemen 2013, Manajemen 2013 UPNVJ.

Jakarta, April 2017

Sesi Saraswati

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	9
I.3 Tujuan Penelitian.....	9
I.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
II.1 Hasil Penelitian Terdahulu	11
II.2 Landasan Teori.....	21
II.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	21
II.2.2 <i>Agency Theory</i>	22
II.2.3 <i>Packing Order Theory</i>	23
II.2.2 Nilai Perusahaan.....	23
II.2.3 Laporan Keuangan	27
II.2.4 Rasio Keuangan.....	28
II.2.5 Kebijakan Dividen.....	32
II.2.6 Kebijakan Hutang.....	35
II.2.7 Profitabilitas	37
II.2.8 Kerangka Pemilikaran	40
II.2.9 Pengembangan Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN	44
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
III.1.1 Definisi Operasional.....	44
III.1.2 Pengukuran Variabel	45
III.2 Populasi dan Sampel	46
III.2.1 Populasi	46
III.2.2 Sampel.....	46
III.3 Teknik Pengumpulan Data	46
III.3.1 Jenis Data	46
III.3.2 Sumber Data	47
III.3.3 Pengumpulan Data	47
III.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	47

III.4.1	Teknik Analisis	47
III.5	Kerangka Model Penelitian	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		56
IV.1	Hasil Penelitian	56
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	56
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian	56
IV.1.3	Deskripsi Data Penelitian.....	57
IV.1.4	Uji Kualitas Data	58
IV.2	Uji Hipotesis dan Analisis.....	59
IV.2.1	Statistik Deskriptif.....	59
IV.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	61
IV.2.3	Uji F Restricted (<i>Pooled Least Square</i> vs Fixed Effect Model) ...	61
IV.2.4	Uji Hausman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model)	62
IV.2.5	Model Regresi Data Panel Yngga digunakan	63
IV.3	Uji Hipotesis.....	65
IV.3.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	65
IV.3.2	Uji Parsial (Uji t)	66
IV.3.3	Interpretasi Analisis Jalur	68
IV.3.4	Menghitng Pengaruh Langsung atau <i>Direct Effect</i> (DE)	69
IV.3.5	Menghitng Pengaruh Total atau <i>Total Effect</i> (TE).....	69
IV.4	Membuat Diagram Jalur.....	70
IV.5	Pembahasan.....	70
IV.5.1	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	70
IV.5.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	71
IV.5.3	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen	72
IV.5.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	72
IV.5.5	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	73
BAB V	SIMPULASAN DAN SARAN	74
V.1	Simpulan.....	74
V.2	Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA		76
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI.....	2
Tabel 2.	Data Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI	4
Tabel 3.	Data Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI.....	6
Tabel 4.	Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI.....	7
Tabel 5.	Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait dengan.....	20
Tabel 6.	Pembagian Sampel	56
Tabel 7.	Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel	57
Tabel 8.	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	58
Tabel 9.	Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 10.	Hasil Uji <i>F Restricted</i> Sub Struktur I.....	61
Tabel 11.	Hasil Uji <i>F Restricted</i> Sub Struktur II.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Diagram Kerangka Pemikiran	40
Gambar 2. Diagram Jalur Struktural I.....	53
Gambar 3. Diagram Jalur Struktural II	53
Gambar 4. Kerangka Penelitian	55
Gambar 5. Diagram Jalur Sub Struktur I	70
Gambar 6. Diagram Jalur Sub Struktur II	70

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Nama sampel perusahaan sub sektor industry dasar dan kimia yang terdaftar di BEI
- Lampiran 2. Output E-Views
- Lampiran 3. Laporan Keuangan
- Lampiran 4. Ringkasan Kinerja Perusahaan
- Lampiran 5. Hasil Perhitungan *Debt To Equity Rasio* (DER)
- Lampiran 6. Hasil Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 7. Hasil Perhitungan *Price Book Value* (PBV)
- Lampiran 8. Hasil Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)