



**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 Ekklusif (*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 Sebagi 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 INDUSTRI DASAR DAN KIMIA  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**SESI SARASWATI  
1310111139**

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

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

  
Dra. Nunuk Triwahyuningtyas., M.M.  
Penguji I (Pembimbing I)

  
Dra. Fitri Yetti., M.M.  
Penguji 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. 7692856, 7692859 Fax. 7692858  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto: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 : 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 / ~~tidak lulus~~ \*)*

**Penguli**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubacdah, SE, MM	Ketua	1.
2	Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, 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  
Industri Dasar 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 menunjukkan 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

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>PRAKATA</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	9
I.3 Tujuan Penelitian.....	9
I.4 Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
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 Pemilikan .....	40
II.2.9 Pengembangan Hipotesis .....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>44</b>
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
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>56</b>
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 Ynga 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
<b>BAB V SIMPULASAN DAN SARAN .....</b>		<b>74</b>
V.1	Simpulan .....	74
V.2	Saran .....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>76</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## 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)