



ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Kasus pada Perusahaan – Perusahaan Non – Keuangan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014)

Oleh :

Nama : Riyanti Teresa Yusmin

NIM : 25130171

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

AGUSTUS 2017

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN



© Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan – Perusahaan Non – Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2014)

Diajukan Oleh

Nama : Riyanti Teresa Yusmin

NIM : 25130171

Jakarta, 24 Agustus 2017

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Martha Ayerza Ezra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017

1. Dilarang menjipt sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Kelengkapan untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Riyanti Teresa Yusmin / 25130171 / 2017 / Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan – Perusahaan Non – Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2014) / Martha Ayerza Ezra, S.E., M.M.

Tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran *stakeholder*, hal ini dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Tetapi terkadang perusahaan gagal untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang salah satu penyebabnya adalah kurang cermatnya perusahaan dalam mengaplikasikan faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut membuat kinerja perusahaan di pandang buruk oleh *stakeholders*nya. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non – keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011 – 2014.

Profitabilitas merupakan gambaran dari kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan dan merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Kebijakan hutang adalah kebijakan perusahaan dalam menentukan seberapa besar kebutuhan pendanaan perusahaan dibiayai oleh hutang. Kebijakan dividen yaitu keputusan mengenai apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Ukuran perusahaan merupakan cerminan *total asset* yang dimiliki perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, berarti asset yang dimiliki perusahaan akan semakin besar dan dana yang dibutuhkan perusahaan juga akan semakin banyak. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham, dimana harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan – perusahaan non – keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2011 – 2014. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *Non – Probability Sampling* dengan menggunakan metode *Judgement / Purposive Sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan mempertimbangkan kriteria – kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti, maka diperoleh sebanyak 30 perusahaan sebagai sampel.

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistika deskriptif, analisis regresi linear ganda, analisis asumsi klasik, analisis hipotesis, dan analisis koefisien determinasi dengan bantuan aplikasi SPSS *Statistics* Versi 20.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara kebijakan hutang dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

Riyanti Teresa Yusmin / 25130171 / 2017 / *Analysis of the Influence of Profitability, Debt Policy, Dividend Policy, and Firm Size to the Value of the Company (Case Studies in Non – Financial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange) / Martha Ayerza Ezra, S.E., M.M.*

The main purpose of the company is to maximize the welfare of stakeholders, this can be achieved by maximizing the value of the company. But sometimes companies fail to increase the value of the company, which is one cause is less accurate company in applying factors – factors that affect the value of the company. It makes the company's performance in bad view by its stakeholders. This study aims to examine the effect of profitability, debt policy, dividend policy, and firm size on value of the company in non-financial companies in Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2011-2014.

Profitability is a description of the performance of management in managing the company and is the company's ability to generate profits. Debt policy is company policy in determining how much funding need of company financed by debt. Dividend policy is a decision on whether the profits earned by the company will be distributed to shareholders as dividends or to be held in the form of retained earnings to finance future investments. Firm size is a reflection of total assets owned by the company. The larger the size of the firm, means that the assets owned by the company will be greater and the funds required by the company will also be more and more. The value of the company is the perception of investors on the success rate of the company that are often associated with stock prices, where high stock prices make the value of the company is also high.

This object of research is non – financial companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2011 – 2014. Sampling techniques to be used is the Non – Probability Sampling technique using Judgement / Purposive Sampling, which is a sampling technique with respect to certain criteria that have been determined in advance by the researcher, then obtained as many as 30 companies as a sample.

Data analysis technique used is descriptive statistics analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption analysis, hypothesis analysis, and the coefficient of determination analysis with the help of SPSS Statistics Version 20.

The findings of this research state that profitabiliy and firm value have significant positive effect to the firm value, meanwhile debt policy and dividend policy have no significant effect to the firm value.

Keyword Profitability, Debt Policy, Dividend Policy, Firm Size, Value of the Company

KATA PENGANTAR

Terhingga dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karuniaNya yang tak terhingga kepada penulis selama penyusunan skripsi ini dari awal hingga dapat selesai dengan baik. Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini dapat terlaksana atas berkat bantuan dan dukungan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak – pihak yang telah membantu dan membimbing penulis selama menjalankan penyusunan ini, khususnya kepada :

1. Ibu Martha Ayerza Ezra, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dengan penuh kesabaran untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dan saran kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
2. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen yang sudah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi dan banyak memberikan ilmu keuangan selama perkuliahan dan juga telah membantu proses sidang skripsi ini dapat dipercepat.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan yang begitu berharga selama penulis menjadi mahasiswa di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
4. Papa, Mama, Yessica Yusmin, dan Nerissa Arviana Yusmin yang telah memberikan dukungan, doa, dan semangat kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.





5. Lilo, Leon, dan Louis selaku anjing dari penulis yang selalu memberikan semangat kepada penulis setelah bermain bersama mereka.
6. Derian August, Dipta Yolanda, Andre Laurent, dan Kristian Stefanus sahabat sejak SMA yang selalu menyemangati dan berbagi pengalaman dalam proses penulisan skripsi masing – masing.
7. Shenna Cutiara, Yulicia, Pearly Tantra, Cindy Lumintang, dan Cindy Apriani sahabat di kampus, teman seperjuangan, dan teman sepermainan selama menjalani perkuliahan.
8. Seluruh staf BAAK, staf Perpustakaan serta staf *Copy Center* atas semua bantuan yang diberikan kepada penulis baik selama penulis menjadi mahasiswa di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie maupun pada saat penyusunan Skripsi.
9. Keluarga besar UKM *Finance Group of IBIK* yang telah memberikan pengalaman dan pelajaran bagi penulis selama masa perkuliahan.
10. Teman – teman *Finance* angkatan 2013 yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu sebagai teman – teman seperjuangan di jurusan manajemen keuangan atas dukungannya kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis meminta maaf atas kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini. Semoga skripsi ini yang telah penulis susun ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, Juli 2017

Riyanti Teresa Yusmin

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Batasan Penelitian.....	5
E. Rumusan Masalah.....	6
F. Tujuan Penelitian.....	6
G. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teoritis.....	8
1. Profitabilitas.....	8

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





2. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	9
3. Kebijakan Hutang.....	11
4. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	13
5. Kebijakan Dividen.....	14
6. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	17
7. Ukuran Perusahaan (SIZE)	18
8. Nilai Perusahaan	19
9. <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	21
B. Penelitian Terdahulu	22
C. Kerangka Pemikiran.....	27
D. Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Objek Penelitian	32
B. Desain Penelitian	33
C. Variabel Penelitian	34
1. Variabel Dependen	34
a. Nilai Perusahaan (PBV).....	34
2. Variabel Independen	35
a. Profitabilitas (ROE)	35
b. Kebijakan Hutang (DER).....	35
c. Kebijakan Dividen (DPR).....	35
d. Ukuran Perusahaan (SIZE).....	36

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



D. Teknik Pengumpulan Data.....	38
E. Teknik Pengambilan Sampel	38
F. Teknik Analisis Data.....	39
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	48
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	48
B. Analisis Deskriptif	49
C. Hasil Penelitian	52
1. Analisis Regresi Linear Ganda	52
2. Analisis Asumsi Klasik.....	54
a. Uji Normalitas	54
b. Uji Autokorelasi	55
c. Uji Multikolinearitas	55
d. Uji Heterokedastisitas	56
3. Analisis Hipotesis	57
a. Uji Signifikan Simultan (Uji F)	57
b. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	58
4. Analisis Koefisien Determinasi	60
D. Pembahasan.....	61
1. Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	61
2. Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) ..	63

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .	
C Hak cipta milik IBI KGG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	64
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	66
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	68
A. Simpulan	68
B. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	76

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKGG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKGG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1:	Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1:	Perusahaan Non – Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2011 – 2014.....	32
Tabel 3.2:	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
Tabel 3.3:	Sampel Penelitian	39
Tabel 4.1:	Daftar Perusahaan yang Masuk Selama Periode Penelitian	48
Tabel 4.2:	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.3:	Hasil Analisis Regresi Linear Ganda.....	52
Tabel 4.4:	Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 4.5 :	Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 4.6:	Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.7 :	Hasil Uji Heterokedastisitas	57
Tabel 4.8:	Hasil Uji F.....	58
Tabel 4.9:	Hasil Uji t.....	59
Tabel 4.10 :	Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	60

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak cipta Dilindungi Undang-Undang

Istitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran.....	28
--------------------------------------	----

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data PBV, ROE, DER, DPR, dan LN TA 2011	77
Lampiran 2 : Data PBV, ROE, DER, DPR, dan LN TA 2012	78
Lampiran 3 : Data PBV, ROE, DER, DPR, dan LN TA 2013	79
Lampiran 4 : Data PBV, ROE, DER, DPR, dan LN TA 2014	80
Lampiran 5 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 6 : Hasil Analisis Regresi Linear Ganda.....	81
Lampiran 7 : Hasil Uji Normalitas	82
Lampiran 8 : Hasil Uji Autokorelasi	82
Lampiran 9 : Hasil Uji Multikolinearitas	83
Lampiran 10 : Hasil Uji Heterokedastisitas.....	83
Lampiran 11 : Hasil Uji F.....	84
Lampiran 12 : Hasil Uji t.....	84
Lampiran 13 : Hasil Analisis Koefisien Determinasi	84



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.