



# PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH KEBIJAKAN HUTANG

**(Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEI kecuali  
Perusahaan Keuangan dan BUMN Periode 2012-2014)**

Oleh:

**Nama : Ahmad Fadil Barkah Tallamma**

**NIM : 24140608**

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**

**MEI 2016**

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

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.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



## PENGESAHAN

# **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH KEBIJAKAN HUTANG** (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEI kecuali Perusahaan Keuangan dan BUMN Periode 2012-2014)

Diajukan Oleh

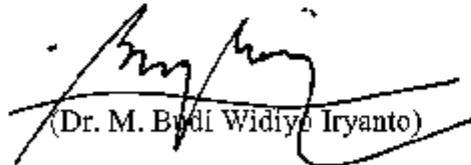
Nama : Ahmad Fadif Barkah Tallamma

NIM : 24140608

Jakarta, 26 Februari 2016

Disetujui Oleh :

Pembimbing

  
(Dr. M. Badi Widiya Iryanto)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2016**

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)  
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

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.

## ABSTRAK

Ahmad Fadil Barkah T / 24140608 / 2016 / Pengaruh kebijakan dividen terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi oleh Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang terdaftar di BEI kecuali Perusahaan Keuangan dan BUMN Periode 2012-2014) / M. Budi Wadiyo Iryanto, Dr.

Kebijakan dividen menjadi sebuah kebijakan penting yang dapat menentukan nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan hutang menjadi perhatian yang serius bagi perusahaan, karena penggunaan hutang akan diikuti oleh risiko yang dihadapi. Penelitian ini dilakukan untuk meneliti dampak kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di BEI kecuali perusahaan keuangan dan BUMN tahun 2012-2014.

Teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah *signaling theory* dan *pecking order theory*. Indikator yang digunakan untuk mengukur kebijakan dividen adalah *dividend payout ratio* (DPR). Indikator yang digunakan untuk mengukur kebijakan hutang adalah *debt to equity ratio* (DER). Terakhir, indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price book value* (PBV).

Metode penarikan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling*, dan berdasarkan kriteria yang telah ditentukan maka didapat jumlah sampel penelitian sebanyak 43 perusahaan. Data penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari ICMD periode tahun 2012-2014. Pengujian hipotesis penelitian menggunakan teknik *path analysis* dengan alat bantu aplikasi SPSS versi 20.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang, Kebijakan Hutang tidak berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan yang dimediasi oleh Kebijakan Hutang.

Kata Kunci : *Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Price Book Value.*



## ABSTRAK

Ahmad Fadil Barkah T / 24140608/2016 / Effect of dividend policy on Corporate Value mediated by Debt Policy (Case Study At Top Companies listed on the Stock Exchange unless the Company and the Financial Period 2012-2014 SOE) / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

Dividend policy becomes an important policy to determine the value of the company. In addition, the debt policy become a serious concern for the company, due to the use of debt will be followed by a risk. This study was conducted to examine the impact of dividend policy on firm value mediated by the debt policy of the companies listed on the Stock Exchange except for financial companies and SOEs in 2012-2014.

The theories used in this research is signaling theory and the pecking order theory. Indicators used to measure the dividend policy is a dividend payout ratio (DPR). The indicator used to measure debt policy is the debt to equity ratio (DER). Finally, the indicators used to measure the value of the firm is a price book value (PBV).

Sampling method is done by using purposive sampling, and based on predetermined criteria then obtained the number of samples are 43 companies. The research data is secondary data obtained from ICMD-year period 2012-2014. Research hypothesis testing using path analysis techniques with tool SPSS version 20.

This research resulted in the finding that the Dividend Policy positive and significant impact on corporate value, no effect on the Dividend Policy Debt Policy, Policy Against Debt does not affect the Company Value, Dividend Policy does not affect the value of companies that are mediated by Debt Policy.

Keywords: Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Price Book Value





## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT Tuhan semesta alam, karena berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang dimediasi Oleh Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEI kecuali Perusahaan Keuangan dan BUMN Periode 2012-2014)” dapat selesai dengan baik. Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata-1, Jurusan Manajemen Keuangan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa selesainya penulisan skripsi ini berkat bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya serta dengan sabar dan baik dalam memberikan bimbingan, kritik, saran dan masukan yang berarti demi kemajuan skripsi penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Seluruh Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berarti sebagai investasi masa depan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan strata satu ini.
3. Haerullah dan Hajerah selaku orangtua tercinta, Nuzul dan Kiki selaku kakak terbaik, dan Ocha, Ara dan Ais selaku adik, yang mendukung penulis secara moral dan finansial dan tidak bosannya memberikan nasihat-nasihat supaya menjadi pribadi yang baik selama kuliah dan pengerjaan skripsi ini. *Love you all.*



4. Sahabat-sahabat kampus yang telah bersama-sama menjalani masa yang menyenangkan dan tak terlupakan selama ini.

5. Pihak-pihak yang telah membantu proses penyelesaian skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu per satu, terima kasih semuanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna sebagai suatu karya ilmiah, namun peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca serta pihak-pihak yang bersangkutan lainnya.

Jakarta, 26 Februari 2016

Ahmad Fadil Barkah T

# DAFTAR ISI

PENGESAHAN .....	i
ABSTRAK .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	8
C. Batasan Masalah.....	9
D. Batasan Penelitian.....	9
E. Rumusan Masalah .....	9
F. Tujuan Penelitian .....	10
G. Manfaat Penelitian .....	10
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teoritis .....	11
<i>Signaling Theory</i> .....	11
<i>Pecking Order Theory</i> .....	12
B. Nilai Perusahaann.....	14
C. Kebijakan Dividen.....	16
D. Kebijakan Hutang.....	18
B. Penelitian Terdahulu .....	19
C. Kerangka Pemikiran.....	22
D. Hipotesis.....	22

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta ini dimiliki oleh IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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



BAB III. METODE PENELITIAN ..... 26

A. Objek Penelitian.....	26
B. Disain Penelitian .....	26
C. Variabel Penelitian .....	26
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	29
F. Teknik Analisa Data .....	30
1. Analisis Deskriptif.....	31
2. Uji Model .....	31
a. Uji Asumsi Klasik.....	31
(1). Uji Normalitas .....	32
(2). Uji Multikolonieritas .....	32
(3). Uji Autokolerasi.....	32
(4). Uji Heterokedastisitas.....	33
b. Menilai <i>Goodness of Fit</i> Suatu Model .....	34
(1). Uji F.....	34
(2). Uji R.....	34
3. Uji Hipotesis.....	35
a. Uji t.....	35
b. Analisis Jalur.....	35

BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN..... 38

A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	38
B. Analisis Deskriptif.....	39
C. Hasil Penelitian .....	41
Uji Model .....	41

© Hak Cipta milik IBKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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





a. Uji Asumsi Klasik.....	41
(1). Uji Normalitas .....	41
(2). Uji Multikolonieritas .....	41
(3). Uji Autokorelasi.....	42
(4). Uji Heterokedastisitas.....	43
b. Menilai <i>Goodness of Fit</i> Suatu Model.....	44
(1). Uji F.....	44
(2). Uji R.....	45
c. Uji Hipotesis.....	46
a. Uji t.....	46
b. Analisis Jalur.....	47
d. Pembahasan.....	49
<b>BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>52</b>
A. Simpulan .....	52
B. Saran.....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>54</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>57</b>

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

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 TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata DPR, DER dan PBV Perusahaan yang terdaftar di BEI kecuali Perusahaan Keuangan dan BUMN Tahun 2012-2014 .....	6
Tabel 1.2 <i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu .....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	30
Tabel 3.2 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung DPR Terhadap PBV .....	36
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif .....	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolonieritas .....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji F Struktur Pertama .....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji F Struktur Kedua .....	44
Tabel 4.5 Hasil Uji R Struktur Pertama .....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji R Struktur Kedua .....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji t Struktur Pertama .....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji t Struktur Kedua .....	47
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Langsung dan Tidak Langsung Antar Variabel .....	48

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

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis tanpa pencaharian 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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1:	Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 3.1:	Diagram Jalur ( <i>Path Diagram</i> ) Pengaruh DPR terhadap PBV dengan DER Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	36
Gambar 4.1:	Diagram Jalur Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap <i>Price Book Value</i> yang dimediasi oleh <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	48



- 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 Objek Penelitian Nama Perusahaan Tahun 2012-2014 .....	57
Lampiran 2: Data Objek Penelitian Nilai DPR, DER dan PBV dari 43 Sampel Perusahaan Tahun 2012-2014 .....	59
Lampiran 3: Output Uji Normalitas .....	61
Lampiran 4: Output Uji Autokorelasi .....	62
Lampiran 5: Output Uji Heterokedastisitas .....	63
Lampiran 6: Output Hasil Regresi SPSS .....	65

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



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.