

**PENGARUH *THIN CAPITALIZATION*, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017 – 2019**

Oleh :

Nama : Stefanny Christina Dharmady

NIM : 36170240

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Perpajakan



INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JUNI 2021



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.

PENGESAHAN

PENGARUH *THIN CAPITALIZATION*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017 – 2019

Diajukan Oleh :

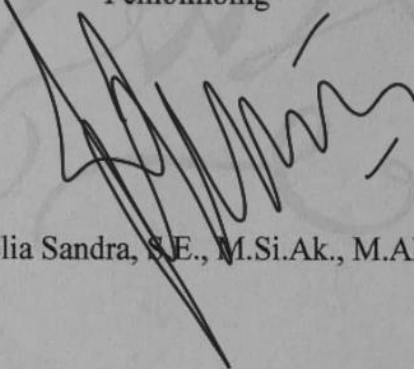
Nama : Stefanny Christina Dharmady

NIM : 36170240

Jakarta, 24 Juni 2021

Disetujui Oleh :

Pembimbing


(Amelia Sandra, S.E., M.Si.Ak., M.Ak.)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021



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.



ABSTRAK

Stefanny Christina Dharmady / 36170240 / 2021 / Pengaruh *Thin Capitalization*, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019 / Pembimbing : Amelia Sandra, S.E., M.Si.Ak, M.Ak.

Era globalisasi membuat daya saing perusahaan semakin meningkat, sehingga perusahaan berusaha semakin meningkatkan kinerjanya untuk mencapai tujuan perusahaan. Dalam jangka pendek perusahaan memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya untuk mengoptimalkan laba, sedangkan pada jangka panjang, perusahaan bertujuan meningkatkan nilai perusahaannya yang akan memberikan pengaruh terhadap kemakmuran pemegang saham dan pemilik perusahaan. Tujuan penelitian ini dilakukan adalah untuk mengetahui pengaruh *thin capitalization*, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Teori dalam penelitian ini menggunakan teori sinyal, teori keagenan, teori *bird in the hand*, dan teori modigliani miller. Teori sinyal mengharuskan perusahaan memberi sinyal berupa informasi kepada pihak eksternal, khususnya investor. Teori keagenan mengimplikasikan adanya perbedaan kepentingan antara prinsipal dan agen. Teori *bird in the hand* menyatakan bahwa pemegang saham lebih tertarik dengan perusahaan dengan tingkat dividen yang tinggi dibanding *capital gain*. Teori Modigliani miller menunjukkan penggunaan hutang dalam struktur modal lebih menguntungkan perusahaan.

Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, uji pooling, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji hipotesis, dan uji koefisien determinasi.

Dari hasil pengujian pooling disimpulkan bahwa data tidak dapat diuji secara bersamaan. Data penelitian lolos dalam semua pengujian asumsi klasik. Hasil pengujian t pada *thin capitalization* tahun 2017 dan tahun 2019 dengan nilai 0,0195 dan 0,004 menunjukkan bahwa *thin capitalization* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *thin capitalization* tahun 2018 dengan nilai 0,114 menunjukkan bahwa *thin capitalization* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengujian t pada ukuran perusahaan tahun 2017, 2018, dan 2019 dengan nilai berturut-turut 0,310; 0,1085; dan 0,421 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengujian t pada kebijakan dividen tahun 2017 dan 2018 dengan nilai 0,000 dan 0,001 menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tahun 2019 dengan nilai 0,0765 menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa *thin capitalization* memiliki cukup bukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada tahun 2017 dan 2019. *Thin capitalization* tidak memiliki cukup bukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada tahun 2018. Ukuran perusahaan tidak memiliki cukup bukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada tahun 2017-2019. Kebijakan dividen memiliki cukup bukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada tahun 2017 dan 2018. Kebijakan dividen tidak memiliki cukup bukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada tahun 2019.

Kata Kunci: *Thin Capitalization*, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.

ABSTRACT

Stefanny Christina Dharmady / 36170240 / 2021 / The Effect of Thin Capitalization, Firm Size, and Dividend Policy on Firm Value in Consumer Goods Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in the Period of 2017-2019 / Advisor: Amelia Sandra, S.E., M.Si.Ak., M.Ak.

The era of globalization has increased the competitiveness of companies, so they are trying to further improve their performance to achieve company goals. In the short term, the company uses its resources to optimize profits, while in the long term, the company aims to increase the value of its company which will influence the prosperity of shareholders and company owners. The purpose of this study was to determine the effect of thin capitalization, firm size, and dividend policy on firm value.

The theory in this research uses signal theory, agency theory, bird in the hand theory, and Modigliani miller's theory. Signal theory requires companies to provide signals in the form of information to external parties, especially investors. Agency theory implies that there are differences in interests between principals and agents. The bird in the hand theory states that shareholders are more interested in companies with high dividend rates than capital gains. Modigliani miller's theory shows that the use of debt in the capital structure is more profitable for the company.

The research object used is the consumer goods industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2017-2019. The sampling technique used a non-probability sampling technique with a purposive sampling method. The data analysis technique used are descriptive statistical test, pooling test, classical assumption test, multiple linear regression analysis, hypothesis testing, and determination coefficient test.

The results of the pooling test it was concluded that the data could not be tested simultaneously. The research data passes all the classical assumption test. The t test results on thin capitalization in 2017 and 2019 with a value of 0.0195 and 0.004 show that thin capitalization has a positive effect on firm value, while thin capitalization in 2018 with a value of 0.114 shows that thin capitalization does not affect firm value. The t test on the firm size in 2017, 2018, and 2019 in a row with a value of 0.310; 0.1085; and 0.421 indicates that firm size does not affect firm value. The t test on the 2017 and 2018 dividend policy with a value of 0.000 and 0.001 shows that dividend policy has a positive effect on firm value, while the dividend policy in 2019 with a value of 0.0765 shows that dividend policy does not affect firm value.

The conclusion of this study shows that thin capitalization has enough evidence of a positive effect on firm value in 2017 and 2019. Thin capitalization does not have sufficient evidence of a positive effect on firm value in 2018. Company size does not have sufficient evidence of a positive effect on firm value in 2018. 2017-2019. Dividend policy has enough evidence of a positive effect on firm value in 2017 and 2018. Dividend policy does not have sufficient evidence of a positive effect on firm value in 2019.

Keywords: Thin Capitalization, Firm Size, Dividend Policy, Firm Value



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul *Pengaruh Thin Capitalization, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019* dengan baik dan lancar. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi di Kwik Kian Gie School of Business.

Penulis menyadari bahwa penulisan penelitian ini tidak akan berhasil tanpa adanya bimbingan, saran, bantuan, dukungan semangat, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulisan penelitian ini, yaitu kepada:

1. Ibu Amelia Sandra, S.E., M.Si.Ak., M.Ak., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan begitu banyak waktu serta dengan sabar membimbing penulis, memberikan perhatian, bantuan, dan saran yang sangat berarti bagi penulis dalam penulisan penelitian ini sehingga dapat terselesaikan.
2. Seluruh Dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis sepanjang masa perkuliahan dan Staf Perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan dan doa selama perkuliahan dan penulisan skripsi.
4. Nathanael yang selalu ada bagi penulis, menemani, memberi dukungan, semangat, dan motivasi bagi penulis.



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.



5. Sahabat-sahabat penulis yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan bantuan kepada penulis. Terutama untuk Natasha Olivia dan Gabriela Christabel yang selalu ada bagi penulis.
6. Kakak tingkat yang memberikan dukungan, bantuan, serta saran kepada penulis selama perkuliahan maupun dalam penulisan skripsi. Khususnya Christabella Lenina dan Vincentius Kevin.
7. Teman-teman seperjuangan penulis yaitu Gabriella, Katherine, Egidya dan Yella yang telah memberikan dukungan, bantuan dan masukan selama penulis menempuh perkuliahan. Serta teman seperjuangan bimbingan skripsi yang selalu membantu dan memberikan motivasi serta semangat dalam pembuatan skripsi terutama Dicky, Sylvia, dan Nathania.
8. UKM KAF dan teman-teman dari UKM KAF yang telah memberikan banyak pengalaman, pelajaran, dan kenangan berharga yang tak terlupakan.
9. Semua pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Oleh sebab itu, penulis bersedia menerima kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Maret 2021

Stefanny Christina Dharmady

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian	8
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian	8
G. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teoritis	10



Hak cipta dimiliki oleh 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.





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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Teori Sinyal	10
2. Teori Keagenan	12
3. <i>Bird in the Hand Theory</i>	13
4. Teori Modigliani Miller	14
5. <i>Thin Capitalization</i>	14
a. Pengertian Pajak	14
b. Perlawanan Terhadap Pajak	16
c. Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	17
(1) <i>Thin Capitalization</i>	17
6. Ukuran Perusahaan	18
7. Kebijakan Dividen	19
8. Nilai Perusahaan	20
B. Penelitian Terdahulu	22
C. Kerangka Pemikiran	25
D. Hipotesis Penelitian	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Objek Penelitian	29
B. Desain Penelitian	30
C. Variabel Penelitian	32
1. Variabel Independen (X)	32



2. Variabel Dependen (Y)	34
C D. Teknik Pengumpulan Data	35
E. Teknik Pengambilan Sampel	36
F. Teknik Analisis Data	37
1. Teknik Deskriptif	37
2. Uji Pooling	38
3. Uji Asumsi Klasik	39
4. Analisis Regresi Linear Berganda	42
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
B. Analisis Deskriptif	47
C. Hasil Penelitian	49
1. Uji Pooling Data	49
2. Uji Asumsi Klasik	50
a. Uji Normalitas	50
b. Uji Autokorelasi	52
c. Uji Heteroskedastisitas	54
d. Uji Multikolinearitas	57
3. Analisis Regresi Berganda	59
a. Uji Statistik F	61

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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



b. Uji Statistik t 63

c. Uji Koefisien Determinasi (R^2) 67

D. Pembahasan 69

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 73

A. Kesimpulan 73

B. Saran 74

DAFTAR PUSTAKA 75

LAMPIRAN 78

© Hak Cipta milik IBI KKG (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.

DAFTAR GAMBAR

C	Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	28
----------	-------------------	---------------------------------	-----------

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

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 2.1	Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1	Teknik Pengambilan Sampel	37
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Pooling Data	49
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Normalitas Tahun 2017	50
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Normalitas Tahun 2018	51
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Normalitas Tahun 2019	51
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Autokorelasi Tahun 2017	52
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Autokorelasi Tahun 2018	53
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Autokorelasi Tahun 2019	54
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Tahun 2017	55
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Tahun 2018	55
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Tahun 2019	56
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Multikolinearitas Tahun 2017	57
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Multikolinearitas Tahun 2018	58
Tabel 4.14	Hasil Pengujian Multikolinearitas Tahun 2019	58
Tabel 4.15	Hasil Analisis Regresi Berganda Tahun 2017	59
Tabel 4.16	Hasil Analisis Regresi Berganda Tahun 2018	60

© Hak cipta dimiliki oleh 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.



Tabel 4.17	Hasil Analisis Regresi Berganda Tahun 2019	61
Tabel 4.18	Hasil Pengujian Statistik F Tahun 2017	62
Tabel 4.19	Hasil Pengujian Statistik F Tahun 2018	62
Tabel 4.20	Hasil Pengujian Statistik F Tahun 2019	63
Tabel 4.21	Hasil Pengujian Statistik t Tahun 2017	63
Tabel 4.22	Hasil Pengujian Statistik t Tahun 2018	65
Tabel 4.23	Hasil Pengujian Statistik t Tahun 2019	66
Tabel 4.24	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Tahun 2017	68
Tabel 4.25	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Tahun 2018	68
Tabel 4.26	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Tahun 2019	68

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

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.

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	Daftar Perusahaan Sampel	78
LAMPIRAN 2	<i>Thin Capitalization</i>	79
LAMPIRAN 3	Ukuran Perusahaan	81
LAMPIRAN 4	Kebijakan Dividen	83
LAMPIRAN 5	Nilai Perusahaan	85
LAMPIRAN 6	Hasil Uji SPSS	87



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.