



**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN  
HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PADA TAHUN 2011-2014**

Oleh:

**Nama: Bonny Pranata Wijaya**

**NIM: 23120483**

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**

**APRIL 2016**

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

# PENGESAHAN

## **ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2011-2014**

**Diajukan Oleh:**

**Nama: Bonny Pranata Wijaya  
NIM: 23120483**

**Jakarta, 11 April 2016**

**Disetujui Oleh:**

Pembimbing



**(Martha Ayerza Ersa, S.E.,M.M)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2016**



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

Bonny Pranata Wijaya / 23120483 / 2015 / Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2011-2014 / Martha Ayerza Ersu, 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. Tujuan penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang di proksikan dengan PBV (*Price Book Value*).

Kebijakan dividen adalah keuntungan perusahaan yang berbentuk perseroan terbatas yang diberikan kepada pemegang saham. Kebijakan dividen juga bisa dikaitkan dengan nilai perusahaan. Selain kebijakan dividen, kebijakan hutang pun bisa berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Terdapat beberapa teori diantaranya *Trade off Theory*, *Pecking Order theory* dan *Signaling Theory*. Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh rasio-rasio profitabilitas perusahaan salah satunya adalah *Return On Equity* (ROE). ROE atau imbalan kepada pemegang saham adalah rasio yang mengukur efektivitas dari keseluruhan penggunaan ekuitas perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang sahamnya terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014 dengan jumlah 16 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sedangkan metode analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan uji hipotesis serta analisis berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan (3) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, penulis berkesimpulan bahwa kebijakan dividen terbukti tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan hutang terbukti menurunkan nilai perusahaan. Selain itu, terbukti bahwa profitabilitas meningkatkan nilai perusahaan.



## ABSTRACT

Bonny Pranata Wijaya / 23120483 / 2015 / The Influence of Dividend Policy, Debt Policy, and Profitability To The Value Of The Firm at Manufacturing Companies that has been Listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2014 / Martha Ayerza Ersu, SE.,M.M.

The company's main objective is to maximize stakeholder wealth, this can be achieved by maximizing the value of the company. But sometimes companies fail to enhance shareholder's value, which is one reason the company less careful in applying the factors that affect firm's value. This makes the company's performance is deemed poor by the stakeholders. This research was conducted to determine the influence of dividend policy, debt policy, and profitability to the value of the firm proxy with PBV (Price Book Value).

Dividend policy is a benefit in the form of a limited liability company that is given to the shareholders. Dividend policy can also be attributed to the firm's value. In addition to the dividend policy, debt policy can affect the firm's value. There are several theories including Trade off Theory, Pecking Order theory, and Signaling Theory. The company's value can also be affected by the company's profitability ratios one of which is Return on Equity (ROE). ROE or compensation to shareholders is a ratio that measures the effectiveness of the overall use of the company's equity.

Samples are manufacturing companies whose share are listed on the BEI period 2011-2014 with a total of 16 companies using purposive sampling method. While the analytical method used are classical assumption and hypothesis testing and regression analysis.

The result of this study show that (1) dividend policy had no influence to firm's value, (2) debt policy had negative influence to firm's value, and (3) profitability had positive influence to firm's value.

Based on the testing that was done, the authors concluded that the proven dividend policy does not affect the firm's value. While the debt policy shown to decrease the firm's value. Moreover, it is evident that the profitability of increasing the firm's value



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan pertolongan-Nya yang diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan laporan skripsi ini yang merupakan salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam upaya untuk menyusun laporan skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan bimbingan yang tidak ternilai dari berbagai pihak, baik berupa dukungan, kritik dan saran. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr Said Kelana Asnawi selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah menerima proposal dari skripsi ini.
2. Ibu Martha Ayerza Ersas, S.E.,M.M selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, perhatian, dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen seminar manajemen keuangan yang telah membimbing penulis dalam menyusun dan menyelesaikan proposal skripsi.
4. Bapak Dr Said Kelana Asnawi selaku dosen manajemen keuangan yang telah berjasa besar dalam menjelaskan mengenai pengetahuan manajemen keuangan secara jelas dan mudah.
5. Seluruh dosen dan staff pengajar Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pengajaran dan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.





6. Terima Kasih kepada Ayah, Ibu, adik Andy, tante Mewi, dan paman Jean yang selalu memberikan dorongan kepada penulis selama perkuliahan dan pembuatan skripsi
7. Teman – teman seperjuangan angkatan 2012 yaitu Andri, Hanzel, Nathania, Gisela, Clarissa, Kelvin, dan Bayu yang selalu menemani, mendukung, serta membantu dalam pembuatan skripsi.
8. Pihak lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam pembuatan skripsi.

Dengan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan dapat digunakan sebagai bahan perbandingan serta masukan bagi penelitian skripsi selanjutnya.

Jakarta, 11 April 2016

Bonny Pranata Wijaya

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI RKG (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 mengumumkannya 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)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

Hak Cipta Ditindungi 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 ISI

<b>JUDUL</b> .....	i
<b>PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	4
C. Batasan Masalah .....	4
D. Batasan Penelitian .....	5
E. Rumusan Masalah .....	5
F. Tujuan Penelitian .....	5
G. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	7
A. Landasan Teoritis .....	7
B. Penelitian Terdahulu .....	21
C. Kerangka Pemikiran .....	23
D. Hipotesis Penelitian .....	25

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta dimiliki 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>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>26</b>
A. Obyek Penelitian .....	26
B. Desain Penelitian.....	26
C. Variabel Penelitian .....	28
D. Teknik Pengumpulan Data.....	29
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	29
F. Teknik Analisis Data.....	30
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	37
B. Hasil Penelitian .....	38
C. Pembahasan.....	44
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>47</b>
A. Kesimpulan .....	47
B. Saran.....	47
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>48</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>51</b>

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.



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Penelitian Hasil Sebelumnya .....	21
Tabel 3.1: Proses Penentuan Sampel .....	29
Tabel 3.2: Nama & Kode Perusahaan Sampel .....	30
Tabel 4.1: Daftar Objek Penelitian.....	37
Tabel 4.2: Statistik Deskriptif .....	38
Tabel 4.3: Hasil Uji Multikolinieritas .....	39
Tabel 4.4: Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	40
Tabel 4.5: Hasil Uji Autokorelasi .....	40
Tabel 4.6: Hasil Uji Normalitas .....	41
Tabel 4.7: Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	42
Tabel 4.8: Hasil Uji Statistik F.....	43
Tabel 4.9: Hasil Uji Statistik T .....	43

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

<b>©</b> Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
<b>©</b> Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran.....	25

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: Daftar Perusahaan Manufaktur .....	52
LAMPIRAN 2: Data <i>Price to Book Value</i> Perusahaan .....	52
LAMPIRAN 3: Data <i>Dividen Payout Ratio</i> Perusahaan .....	53
LAMPIRAN 4: Data <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan.....	53
LAMPIRAN 5: Data <i>Return on Equity</i> Perusahaan .....	54
LAMPIRAN 6: Data Analisis Deskriptif.....	54
LAMPIRAN 7: Hasil Uji Normalitas .....	55
LAMPIRAN 8: Hasil Uji Autokorelasi .....	55
LAMPIRAN 9: Hasil Uji Multikolinearitas .....	56
LAMPIRAN 10: Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	56
LAMPIRAN 11: Hasil Uji F.....	56
LAMPIRAN 12: Hasil Uji T .....	57
LAMPIRAN 13: Hasil Uji Rsquare.....	57

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.