

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Oleh:

Nama : Nathania Kimberly

NIM : 29170436

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

November 2021



PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019

Diajukan Oleh

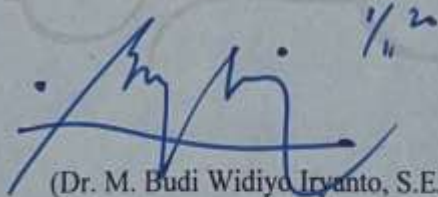
Nama : Nathania Kimberly

NIM : 29170436

Jakarta, 1 November 2021

Disetujui Oleh:

Pembimbing


(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021

© 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

Nathania Kimberly / 29170436 / 2021 / Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019 / Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E, M.E.

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Hal yang cukup penting untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah besar pembagian dividen yang dilakukan oleh perusahaan. Semakin besar dividen yang dibagikan perusahaan, berarti perusahaan memiliki kepercayaan penuh terhadap prospek masa depan perusahaan. Selain faktor kebijakan dividen, kebijakan hutang juga cukup berpengaruh terhadap nilai perusahaan mengingat perusahaan yang membagikan dividen dengan jumlah yang besar akan mencari pendanaan hutang untuk membiayai investasi.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori agensi, free cash flow theory dan teori sinyal. Pada penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan *price to book value*, kebijakan dividen diukur dengan *dividen payout ratio*, dan kebijakan hutang diukur dengan *debt to equity ratio*.

Objek penelitian ini adalah perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 40 perusahaan. Teknik analisis data yang dilakukan adalah uji kesamaan koefisien, statistika deskriptif, uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi, uji F, uji t. Selain itu, dilakukan juga analisis jalur dan uji Sobel untuk menguji pengaruh tidak langsung (mediasi).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dua model persamaan dalam penelitian ini berhasil melewati uji kesamaan koefisien dan uji asumsi klasik, kecuali adanya autokorelasi negatif pada model persamaan kedua. Berdasarkan analisis koefisien determinasi, uji F, uji t, kedua model persamaan layak digunakan untuk menguji hipotesis penelitian hipotesis pertama dan ketiga dapat diterima dengan nilai Sig. berturut-turut 0,000 dan 0,044 lebih kecil dari 0,05, sedangkan hipotesis kedua ditolak karena nilai Sig. 0,820 lebih besar dari 0,05. Hipotesis keempat juga ditolak dengan nilai t hitung -0,046 lebih kecil dari 1,97.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang, kebijakan hutang tidak dapat memediasi pengaruh kebijakan dividen dengan nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang.



ABSTRACT

Nathania Kimberly / 29170436 / 2021 / *The Effect of Dividend Policy on Firm Value with Debt Policy as an Intervening Variable in Consumer Goods Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in the Year of 2015-2019* / Advisor: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E.

The main objective of the company is to increase the prosperity of shareholders by increasing firm value. It is quite important to increase firm value is the amount of dividend paid by the company. The greater the dividend the company will distribute, it means that the company has full confidence in the company's future prospects. In addition to the dividend policy factor, the debt policy also has quite an effect on the value of the company, considering that companies that distribute large dividends will seek debt financing to finance investment.

The theory underlying this research is agency theory, free cash flow theory and signalling theory. In this study, firm value is measured by price to book value, dividend policy is measured by dividend payout ratio, and debt policy is measured by debt to equity ratio.

The object of this research is consumer goods companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. Sampling was done by a purposive sampling method with the sample of 40 companies. The data analysis techniques used are pooling test, descriptive statistics, classical assumption test, coefficient of determination test, F-test, t-test. In addition, path analysis and Sobel test were performed to test indirect effects (mediation).

The results show that the two equation models in this study passed the pooling test and the classical assumption test, except for negative autocorrelation in the second equation model. Based on the analysis of the coefficient of determination, F-test, t-test, the two equation models are feasible and can be used to test research hypotheses. The first and third hypotheses can be accepted because the Sig. respectively 0.000 and 0.044 smaller than 0.05, while the second hypothesis is rejected because of the Sig. 0.820 is greater than 0.05. The fourth hypothesis is also rejected with the t-value of -0.046 which is smaller than 1.97.

Based on the results of this research, it can be concluded that dividend policy has positive and significant effect on firm value, debt policy has no effect on firm value, dividend policy has negative and significant on debt policy, debt policy does not mediate the effect of dividend policy on firm value.

Keywords: Firm Value, Dividend Policy, Debt Policy.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat yang diberikan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada jurusan Manajemen konsentrasi Manajemen Keuangan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Skripsi ini dapat disusun dan diselesaikan karena bimbingan, pengarahan, saran dan nasihat dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E, M.E. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, saran, dan kritik yang membangun dalam proses penulisan skripsi ini.
2. Para dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membimbing dan memberikan ilmu selama perkuliahan.
3. Keluarga terutama orang tua yang telah memberikan semangat dan mendukung penulis sejak awal perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.
4. Teman-teman kuliah penulis yang selalu mendukung penulis selama masa perkuliahan.
5. Seluruh jajaran manajemen, staf administrasi, staf perpustakaan, dan seluruh karyawan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mendukung penyusunan skripsi hingga selesai.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu secara langsung maupun tidak langsung.





Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna.

Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat yang berarti bagi para pembaca.

Jakarta, 5 Mei 2021

Penulis

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.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Batasan Masalah	5
D. Batasan Penelitian	5
E. Rumusan Masalah.....	5
F. Tujuan Penelitian	6
G. Manfaat Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teoritis.....	8
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	8
2. <i>Free Cash Flow Theory</i>	11



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.



3. Teori Sinyal (Signalling Theory)	11
4. Nilai Perusahaan.....	13
5. Kebijakan Dividen.....	15
6. Kebijakan Hutang.....	19
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Kerangka Pemikiran.....	27
1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	27
2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	28
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	29
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai <i>Variabel Intervening</i>	30
D. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Objek Penelitian.....	33
B. Desain Penelitian	33
C. Variabel Penelitian.....	33
1. Kebijakan Dividen.....	34
2. Kebijakan Hutang.....	34
3. Nilai Perusahaan.....	35
D. Teknik Pengambilan Sampel	36
E. Teknik Pengumpulan Data.....	37
F. Teknik Analisis Data.....	38

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.



1. Analisis Statistik Deskriptif	38
2. Uji Model	39
a. Uji <i>Pooling</i> (Uji Kesamaan Koefisien)	39
b. Uji Asumsi Klasik	40
c. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adj. R-Square</i>).....	42
d. Uji F.....	42
3. Uji Hipotesis.....	43
a. Uji t.....	43
b. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	43
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	47
B. Analisis Deskriptif	49
1. Kebijakan Dividen.....	49
2. Kebijakan Hutang.....	50
3. Nilai Perusahaan.....	51
C. Hasil Penelitian	52
1. Uji Model	52
a. Uji <i>Pooling</i> Data (Uji Kesamaan Koefisien).....	52
b. Uji Asumsi Klasik	54
(1) Uji Normalitas.....	54
(2) Uji Multikolinieritas	55

© 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.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

(3) Uji Autokorelasi.....	55
(4) Uji Heteroskedastisitas	56
c. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	57
d. Uji F.....	58
2. Uji Hipotesis.....	59
D. Pembahasan.....	63
1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	63
2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	64
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	65
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai <i>Variabel Intervening</i>	65
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	67
A. Simpulan	67
B. Saran	67
DAFTAR PUSTAKA.....	69

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 1	1 Data Harga <i>Close</i> Saham Perusahaan <i>Consumer Goods</i> yang Terdaftar di BEI Periode Maret-Mei 2020.....	2
Tabel 1	2 Data <i>Dividend Payout Ratio</i> dan <i>Price Book Value</i> Perusahaan <i>Consumer Goods</i> yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019	3
Tabel 2	1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3	1 Ikhtisar Variabel Penelitian	36
Tabel 3	2 Proses Pengambilan Sampel.....	37
Tabel 3	3 Tabel Keputusan Durbin Watson	41
Tabel 4	1 Analisis Deskriptif.....	49
Tabel 4	2 Hasil Uji Kesamaan Koefisien Model Pertama.....	53
Tabel 4	3 Hasil Uji Kesamaan Koefisien Model Kedua	53
Tabel 4	4 Hasil Uji Normalitas.....	54
Tabel 4	5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	55
Tabel 4	6 Hasil Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4	7 Hasil Uji Heterokedastisitas Model pertama.....	57
Tabel 4	8 Hasil Uji Heterokedastisitas Model Kedua	57
Tabel 4	9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	57
Tabel 4	10 Hasil Uji F	58
Tabel 4	11 Hasil Uji t Model Pertama.....	59
Tabel 4	12 Hasil Uji t Model Kedua.....	59

© Hak Cipta dilindungi Undang-undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1	Kerangka Pemikiran	31
Gambar 3. 1	Kerangka Analisis Jalur	44
Gambar 4. 1	Model Analisis Jalur Penelitian	60

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hakipta 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 Sampel 40 Perusahaan	74
LAMPIRAN 2 Data Input Variabel Penelitian.....	76
LAMPIRAN 3 Hasil Pengolahan Data.....	81

© 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.