

**PERANAN PROFITABILITAS DALAM MEMEDIASI HUBUNGAN
ANTARA KEBIJAKAN UTANG DAN NILAI PERUSAHAAN PADA
SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER DAN KESEHATAN
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2020**

Oleh:

Nama : Andrew Octavious

NIM : 28180125

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2022



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

PERANAN PROFITABILITAS DALAM MEMEDIASI HUBUNGAN ANTARA KEBIJAKAN UTANG DAN NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER DAN KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2020

Diajukan Oleh

Nama: Andrew Octavious

Nim: 28180125

Jakarta, 6 April 2022

Disetujui Oleh:

Pembimbing

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

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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.



ABSTRAK

Andrew Octavious Sanjaya / 28180125 / 2022 / Peranan Profitabilitas dalam Memediasi Hubungan Antara Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan pada Sektor Barang Konsumen Primer dan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2020 / Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Kebijakan utang merupakan suatu kebijakan yang dilakukan oleh manajer untuk mendanai kebutuhan investasi perusahaan. Pada saat ini masih ditemukan hubungan yang tidak konsisten antara kebijakan utang dengan nilai perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana peranan profitabilitas dalam memediasi pengaruh dari kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori agensi dan teori MM. Teori keagenan menyatakan bahwa melalui kebijakan utang perusahaan dapat mengurangi masalah agensi sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan, dan teori MM dengan pajak menyatakan bahwa melalui kebijakan utang perusahaan memperoleh penghematan pajak sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan pada sektor barang konsumen primer dan kesehatan yang terdaftar di BEI Periode 2019-2020, dengan total sampel akhir 56 perusahaan atau 112 unit analisis. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan cara memilih sampel tertentu yang memenuhi kriteria. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistika deskriptif, uji pooling data, uji asumsi klasik, Uji F, Uji koefisien determinasi R^2 , Uji t, dan *Path Analysis* dengan menggunakan program *IBM SPSS Statistics 20*.

Dalam penelitian ini hasil uji model (uji pooling data, uji asumsi klasik, dan Uji F, Uji koefisien determinasi R^2) menyatakan bahwa model penelitian ini signifikan namun memiliki model yang lemah. Uji hipotesis (Uji t dan *Path Analysis*) menggunakan tingkat signifikansi 15%.

Penelitian ini menemukan bahwa kebijakan utang berpengaruh secara negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan utang berpengaruh secara negatif signifikan terhadap profitabilitas, profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas dapat memediasi hubungan antara kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan Utang, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

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

Kwik Kian Gie (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

ABSTRACT

Andrew Octavious Sanjaya / 28180125 / 2022 / *The Role of Profitability in Mediating the Relationship Between Debt Policy and Firm Value in the Primary Consumer Goods and Healthcare Sector Listed on the IDX for the 2019-2020 Period* / Advisor: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Debt policy is a policy carried out by managers to fund the company's investment needs. At this time, there is still an inconsistent relationship between debt policy and firm value. The purpose of this study was to determine how the role of profitability in mediating the effect of debt policy on firm value.

The theory underlying this research is agency theory and MM theory. Agency theory states that through debt policy the company can reduce agency problems so that it can increase the value of the company, and the MM theory with taxes states that through debt policy the company obtain tax shield so that it can increase the value of the company.

The objects in this study are companies in the primary and health consumer goods sector listed on the IDX for the 2019-2020 period, with a total final sample of 56 companies or 112 units of analysis. The sampling technique in this research is purposive sampling by selecting certain samples that meet the criteria. The data analysis technique used in this research is descriptive statistical test, data pooling test, classical assumption test, F test, R2 determination coefficient test, t test, and Path Analysis using the IBM SPSS Statistics 20 program.

In this study, the results of the model test (data pooling test, classical assumption test, and F test, R2 coefficient of determination test) stated that this research model was significant but had a weak model. Hypothesis testing (t test and Path Analysis) used a significance level of 15%

This study finds that debt policy has a negative and insignificant effect on firm value, debt policy has a significant negative effect on profitability, profitability has a positive and significant effect on firm value, and profitability cannot mediate the relationship between debt policy and firm value.

Keywords: Debt Policy, Profitability, Firm Value



KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Peranan Profitabilitas dalam Memediasi Hubungan Antara Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan pada Sektor Barang Konsumen Primer dan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2020” dengan baik dan tepat waktu. Penulisan ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Kwik Kian Gie School of Business.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk, dan doa dari semua pihak. Sehingga pada kesempatan ini, penulis hendak menyampaikan terima kasih kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan bimbingan, arahan, dan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Segenap dosen, staff, dan karyawan Kwik Kian Gie School of Business yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi.
3. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan perhatian dan dukungan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Sahabat-sahabat penulis yang telah membantu proses pembuatan skripsi selama masa-masa perkuliahan berlangsung di Kwik Kian Gie School of Business.
5. Teman Seperbimbingan, Calvin Rama Andesta yang sudah saling mendukung, berjuang, dan bertukar pikiran bersama.
6. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu peneliti baik secara langsung atau tidak langsung.





Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan tidak luput dari kesalahan dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis. Namun, peneliti berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berbagai pihak lainnya yang membutuhkan. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, April 2022

Peneliti

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
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 ISI

PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	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
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teoritis	7
1. Teori Keuangan	7
a. Agency Theory.....	7
b. Free Cash Flow Hypotheses.....	8
c. Modigliani-Miller Theory	9
d. Signalling Theory.....	13
2. Nilai Perusahaan.....	13
3. Kebijakan Utang.....	16
4. Profitabilitas.....	17
B. Penelitian Terdahulu.....	19
C. Kerangka Pemikiran	25
D. Hipotesis Penelitian	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Objek Penelitian	29
B. Desain Penelitian	29





C. Variabel Penelitian	31
1. Kebijakan utang (DER)	31
2. Nilai perusahaan (PBV).....	31
3. Profitabilitas (ROE).....	32
D. Teknik Pengambilan Sampel	33
E. Teknik Pengumpulan Data	34
F. Teknik Analisis Data	35
1. Analisis Deskriptif.....	35
2. Uji Model.....	35
3. Uji Hipotesis	40
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	42
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	42
B. Analisis Deskriptif	42
C. Hasil Penelitian	44
1. Uji Kesamaan Koefisien	44
2. Uji Asumsi Klasik	45
3. Uji R Determinan.....	51
4. Uji F	52
5. Uji t	53
6. Path Analysis.....	54
D. Pembahasan	57
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	60
A. Simpulan.....	60
B. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN	64

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 © Hak Cipta milik IBI KTG (Institut Bsns 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 TABEL

Tabel 1.1	Data DER dan PBV Perusahaan Barang Konsumen Primer dan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2020	2
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
Tabel 3.2	Kriteria Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4.1	Uji Statistika Deskriptif	43
Tabel 4.2	Uji Kesamaan Koefisien.....	45
Tabel 4.3	Uji Multikolonieritas Model 1	48
Tabel 4.4	Uji Multikolonieritas Model 2	48
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi Model 1	49
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi Model 2.....	49
Tabel 4.7	Uji Heteroskedastisitas Model 1	50
Tabel 4.8	Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	50
Tabel 4.9	Uji R Determinan Model 1	51
Tabel 4.10	Uji R Determinan Model 2	51
Tabel 4.11	Uji F Model 1	52
Tabel 4.12	Uji F Model 2	52
Tabel 4.13	Uji t Model 1	53
Tabel 4.14	Uji t Model 2.....	53
Tabel 4.15	Path Analysis Model 1.....	55
Tabel 4.16	Path Analysis Model 2.....	55

© Hak cipta milik IBI KIKG (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.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	28
Gambar 4.1 Grafik Histogram Model 1	46
Gambar 4.2 Grafik Normal P-Plot Model 1	46
Gambar 4.3 Grafik Histogram Model 2	47
Gambar 4.4 Grafik Normal P-Plot Model 2	47
Gambar 4.5 Path Analysis	56

© Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
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.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Kode dan Nama Perusahaan pada Sektor Barang Konsumen Primer dan Kesehatan	64
Lampiran 2	Data Penelitian	66
Lampiran 3	Hasil pengolahan data di SPSS	68

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.

