

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***

**(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di
Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



Oleh :

NUR HIDAYATUS SHOLIHAH

1612010174 / FEB / EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2020

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia)

Oleh:

NUR HIDAYATUS SHOLIAH

1612010174 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh
Tim Penguji Progdii Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 09 Juli 2020**

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Pembimbing,
Pembimbing Utama**

**Sulastri Irbayuni, SE.MM
NIP.196206161989032001**

**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si,
NIP. 196508141991032001**

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

**Prof. Dr. Svamsul Huda, SE, MT
NIP. 195908281990031001**

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang hingga saat ini masih memberikan nikmat iman dan kesehatan, sehingga penulis diberi kesempatan yang luar biasa ini yaitu kesempatan untuk menyelesaikan penyusunan skripsi. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Progdi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia)”**.

Dalam penulisan skripsi ini tentunya melibatkan berbagai pihak yang telah membantu, mendukung, membimbing dan memberikan pengarahan. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. **Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT**, Selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. **Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT**, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. **Ibu Dra. Ec. Sulastri Irbayuni, M.M**, Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. **Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M,Si**, Selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak bimbingan, nasehat dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
5. **Bapak Drs.Zawawi, M.Pd, SE, MM**, selaku Dosen Wali penulis.
6. Segenap staff Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan banyak pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang selalu mendoakan serta mendukung dalam pengerjaan skripsi ini dari awal pengerjaan hingga akhir pengerjaan sampai terselesaikan dengan baik.
8. Yuyun Ananda Permatasari, Esa Hidayah, Randy Alifianda, Septian Dwi Prayoga, Misbahul Munir, Erni Wijayanti, Farikhatul Ulya dan Caecilia Azzahra Lestiawan sebagai sahabat penulis yang selalu membantu memberikan dukungan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi.
9. Seluruh sahabat yang tidak bisa disebutkan semua yang selalu mendoakan serta mendukung dalam pengerjaan skripsi ini dari awal pengerjaan hingga akhir pengerjaan.
10. Seluruh teman-teman penulis yang telah mendukung dan membantu dalam pengerjaan skripsi ini.

Selain itu penulis juga menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamualikum Wr. Wb.

Gresik, 15 Desember 2019

Nur Hidayatus Sholihah,

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	12
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1. Penelitian Terdahulu	16
2.2. Landasan Teori.....	24
2.2.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	24
2.2.2. Nilai Perusahaan	25
2.2.2.1. Pengertian Nilai Perusahaan.....	25
2.2.2.2. Jenis – jenis Nilai Perusahaan	26
2.2.2.3. Pengukuran Nilai Perusahaan.....	27
2.2.3. Profitabilitas	30
2.2.3.1. Pengertian Profitabilitas	30
2.2.3.2. Pengukuran Rasio Profitabilitas.....	31

2.2.3.3. Manfaat Rasio Profitabilitas.....	33
2.2.4. Leverage.....	34
2.2.4.1. Pengertian Leverage.....	34
2.2.4.2. Pengukuran Rasio Leverage.....	35
2.2.4.3. Tujuan Dan Manfaat Rasio Leverage.....	37
2.2.5. Kebijakan Dividen	37
2.2.5.1. Pengertian Kebijakan Dividen	37
2.2.5.2. Jenis – Jenis Dividen	38
2.2.5.3. Teori Kebijakan Dividen.....	40
2.2.5.4. Pengukuran Kebijakan Dividen	41
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	42
2.3.1. Hubungan Antara Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	42
2.3.2. Hubungan Antara Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	43
2.3.3. Hubungan Antara Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	44
2.3.4. Hubungan Antara Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
2.3.5. Hubungan Antara Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
2.3.6. Hubungan Antara Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening	47
2.3.7. Hubungan Antara Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening	48
2.4. Kerangka Konseptual.....	49
2.5. Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran	51

3.1.1. Variabel Dependen.....	52
3.1.1.1. Nilai Perusahaan.....	52
3.1.2. Variabel Independen	52
3.1.2.1. Profitabilitas	52
3.1.2.2. Leverage	53
3.1.3. Variabel <i>Intervening</i>	53
3.1.3.1. Kebijakan Dividen.....	53
3.2. Teknik Penentuan Sampel.....	54
3.2.1. Populasi.....	54
3.2.2. Sampel.....	54
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.3.1. Jenis Data	57
3.3.2. Sumber Data.....	57
3.3.3. Pengumpulan Data	58
3.4. Teknik Analisis Dan Pengujian Hipotesis	58
3.4.1. Teknik Analisis Data.....	58
3.4.2. <i>Path Analysis</i>	59
3.4.3. Uji Asumsi Klasik.....	65
3.4.3.1. Uji Normalitas	65
3.4.3.2. Uji Multikolinieritas	65
3.4.3.3. Uji Heteroskedastisitas	66
3.4.3.4. Uji Autokorelasi	66
3.4.4. Uji Hipotesis	68

3.4.4.1. Uji t.....	68
3.4.4.2. Uji F.....	68
3.4.4.3. Koefisien Determinasi.....	69
3.4.5. Uji Pengaruh Mediasi (<i>Intervening</i>)	69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	71
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	71
4.1.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	71
4.1.2. Visi Dan Misi Bursa Efek Indonesia	76
4.1.3. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia.....	76
4.1.4. Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	78
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	83
4.2.1. Nilai Perusahaan (Y) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi.....	84
4.2.2. Profitabilitas (X_1) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi.....	86
4.2.3. Leverage (X_2) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi	88
4.2.4. Kebijakan Dividen (Z) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi	90
4.3. Analisis Dan Uji Hipotesis.....	92
4.3.1. Uji Outlier	92
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	94
4.3.2.1. Uji Normalitas	94
4.3.2.2. Uji Multikolinieritas.....	95
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	99

4.3.2.4. Uji Autokorelasi	103
4.3.3. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	107
4.3.4. Uji Hipotesis	112
4.3.4.1. Uji t.....	112
4.3.4.2. Uji F.....	114
4.3.4.3. Koefisien Determinasi.....	116
4.3.5. Uji Deteksi Pengaruh Mediasi (<i>Intervening</i>)	119
4.3.5.1. Koefisien Jalur Persamaan Struktural I.....	119
4.3.5.2. Koefisien Jalur Persamaan Struktural II.....	120
4.3.5.3. Pengujian Hipotesis Mediasi (<i>Intervening</i>)	121
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian	127
4.4.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	127
4.4.2. Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen	129
4.4.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	130
4.4.4. Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	132
4.4.5. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	134
4.4.6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening	135
4.4.7. Pengaruh leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening.....	137
BAB V PENUTUP.....	139
5.1. Kesimpulan	139
5.2. Saran	141

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Nilai PBV Perusahaan Manufaktur di Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015 – 2018	4
Tabel 1.2. Rata – Rata Rasio Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015 – 2018	5
Tabel 3.1. Pemilihan Sampel	55
Tabel 3.2. Perusahaan Hasil Pemilihan Sampel.....	56
Tabel 3.3. Durbin Watson d – Test : Pengambilan Keputusan	67
Tabel 4.1.Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	77
Tabel 4.2.Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2015 – 2018	85
Tabel 4.3.Profitabilitas (ROA) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2015 – 2018	87
Tabel 4.4.Leverage (DER) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2015 – 2018	89
Tabel 4.5.Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2015 – 2018.....	91
Tabel 4.6. Uji Outlier	93
Tabel 4.7. Uji Normalitas	94
Tabel 4.8. Uji Multikolinieritas Struktur Persamaan I.....	96
Tabel 4.9. <i>Collinearity Diagnostics</i> Struktur Persamaan I	97
Tabel 4.10.Uji Multikolinieritas Struktur Persamaan II.....	98
Tabel 4.11. <i>Collinearity Diagnostics</i> Struktur Persamaan II	99
Tabel 4.12. Uji Heteroskedastisitas Struktur Persamaan I.....	101
Tabel 4.13. Uji Heteroskedastisitas Struktur Persamaan II.....	102
Tabel 4.14. Uji Autokorelasi Struktur Persamaan I	105

Tabel 4.15. Uji Autokorelasi Struktur Persamaan II.....	107
Tabel 4.16. Hasil Regresi Berganda Struktur Persamaan I.....	108
Tabel 4.17. Hasil Regresi Berganda Struktur Persamaan II.....	110
Tabel 4.18. Uji t Struktur Persamaan I.....	112
Tabel 4.19. Uji t Struktur Persamaan II	113
Tabel 4.20. Uji F Struktur Persamaan I	115
Tabel 4.21. Uji F Struktur Persamaan II	116
Tabel 4.22. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Struktur Persamaan I	117
Tabel 4.23. Uji Koefisien Determinasi (R^2) Struktur Persamaan II.....	118

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	49
Gambar 3.1. Diagram Jalur	59
Gambar 3.2. Diagram Jalur Substruktur Pertama	60
Gambar 3.3. Substruktur 1: Diagram Jalur X_1 Terhadap Z	60
Gambar 3.4. Substruktur 1: Diagram Jalur X_2 Terhadap Z	61
Gambar 3.5. Diagram Jalur Sub Struktur Kedua	61
Gambar 3.6. Substruktur 2 : Diagram Jalur X_1 Terhadap Y	62
Gambar 3.7. Substruktur 2 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Y	62
Gambar 3.8. Substruktur 2 : Diagram Jalur M Terhadap Y	63
Gambar 3.9. Substruktur 2 : Diagram Jalur X_1 Terhadap Y dan X_1 Terhadap Y Melalui Z	63
Gambar 3.10. Substruktur 2 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Y dan X_2 Terhadap Y Melalui Z	64
Gambar 4.1. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	77
Gambar 4.2. Kurva Durbin Watson Struktur Persamaan I	104
Gambar 4.3. Kurva Durbin Watson Struktur Persamaan II	106
Gambar 4.4. Diagram Jalur Persamaan Struktur I	119
Gambar 4.5. Diagram Jalur Persamaan Struktur II	120
Gambar 4.6. Diagram Jalur Keseluruhan	121
Gambar 4.7. Pengaruh Langsung X_1 Terhadap Y	122
Gambar 4.8. Pengaruh Tidak Langsung X_1 Terhadap Y Melalui Z	122
Gambar 4.9. Pengaruh Langsung X_2 Terhadap Y	123
Gambar 4.10. Pengaruh Tidak Langsung X_2 Terhadap Y Melalui Z	124

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan
Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh :

Nur Hidayatus Sholihah

1612010174/FE/EM

ABSTRAK

Nilai Perusahaan adalah penilaian yang dilakukan investor terhadap kinerja dari suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham. Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu : profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen. Atas dasar pemikiran tersebut penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2018. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Purposive Sampling*, dimana dalam pengambilan sampel dilakukan dengan adanya kriteria tertentu. Sampel yang diperoleh yaitu sebanyak 19 Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2018. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *path analysis*.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas memberikan kontribusi terhadap Kebijakan Dividen, *Leverage* memberikan kontribusi terhadap Kebijakan Dividen, Profitabilitas memberikan kontribusi terhadap Nilai Perusahaan, *Leverage* memberikan kontribusi terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen memberikan kontribusi terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian yang menggunakan uji sobel Kebijakan Dividen tidak terbukti memberikan kontribusi sebagai variabel *intervening* dan tidak mampu memediasi hubungan antara Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan. Sehingga dari penelitian ini dapat diperoleh hasil bahwa jalur langsung adalah yang terbaik. Dikarenakan pengaruh langsung antara profitabilitas dan *leverage* lebih besar daripada pengaruh tidak langsung melalui kebijakan dividen.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.