

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



Disusun oleh:

CLAUDIUS F. MEGA EKA

NIM: 12110050

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2015

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana



Disusun oleh:

CLAUDIUS F. MEGA EKA

NIM: 12110050

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2015

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

CLAUDIUS F. MEGA EKA

12110050

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 29 Juni 2015

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., MSi. Ak



2. Dra. Umi Murtini, M.Si



3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA



Yogyakarta, 30 JUN 2015

Disahkan oleh :

Dekan,



Dr. Singgih Santoso.,MM

Pjs. Ketua Program Studi,



Dr. Singgih Santoso.,MM

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 19 Juni 2015



CLAUDIUS F. MEGA EKA

12110050

HALAMAN MOTTO

Jadilah Garam dan Terang Dunia

"Kamu adalah garam dunia. Jika garam itu menjadi tawar, dengan apakah ia diasinkan?"

Tidak ada lagi gunanya selain dibuang dan diinjak orang.

Kamu adalah terang dunia. Kota yang terletak di atas gunung tidak mungkin tersembunyi. Lagipula orang tidak akan menyalakan pelita lalu meletakkannya di bawah gantang, melainkan di atas kaki dian sehingga menerangi semua orang di dalam rumah"

Matius 5 : 13 - 15

HALAMAN PERSEMBAHAN

Buah pikiran ini penulis persembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus, Bapa Yang Agung dan Mulia serta Bunda

Maria,

Bapak dan Mama yang sangat saya cintai,

Istri dan anak yang sangat saya cintai,

Saudara-saudariku yang saya cintai,

Seluruh Keluarga Besar Lea dan Dhawe,

Semua orang-orang yang menemani hidup saya,

Semoga semuanya selalu diberkati Tuhan.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, Bapa Yang Maha Kuasa dan Bunda Maria atas kasih dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”** ini dengan baik.

Adapun penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi salah satu syarat yang telah ditetapkan oleh Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk dapat meraih gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan, pengarahan, bimbingan, serta motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis selama proses Penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapa Yang Maha Kuasa, Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria , yang selalu memberkati hidup saya dan menjadi tumpuan terakhir untuk setiap masalah dalam hidup saya.
2. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt selaku dosen pembimbing yang telah membantu, membimbing dan memotivasi saya dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
3. Bapak dan Mama tercinta, semua kakak dan adik tercinta; kak Leni, Linda dan Lis serta adik Leksi yang selalu mendukung dengan cinta kasih dalam segala hal.

4. Istri saya Elin dan anak saya Ogan, untuk kebaikan hatinya yang dengan senang hati membantu, mendoakan dan memberikan motivasi yang baik kepada saya.
5. Yohanes,Obby,Hen dan Toni sahabat dekat saya yang selalu membantu saya dalam setiap situasi yang saya hadapi terlebih saat saya susah dan terpuruk.
6. Anggota tarung derajat DIY yang selalu mendukung ,melatih dan memotivasi saya agar selalu menjadi pribadi yang tangguh.
7. Semua teman-teman seperjuangan yang khususnya Akuntansi angkatan 2011 yang tidak bisa saya sebutkan nama meraka satu per satu.

Akhir kata, penulis menghaturkan permohonan maaf apabila ada kesalahan baik dalam penyusunan skripsi maupun yang pernah penulis lakukan sewaktu membuat tugas akhir. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan dengan rendah hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria senantiasa memberkati dan membalas kebaikan pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 19 Juni 2015



Claudius F.M Eka

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kontribusi Penelitian.....	7
1.5 Batasan Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	9
2.1.2 Kebijakan Dividen.....	11
2.1.3 Kebijakan Hutang.....	15
2.1.4 Profitabilitas.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Pengembahan Hipotesis.....	27
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	27

2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4 Kerangka Pemikiran.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Data.....	30
3.2 Populasi dan Sampel.....	30
3.2.1 Populasi	30
3.2.2 Sampel.....	30
3.3 Variabel Penelitian.....	31
3.3.1 Variabel Dependen.....	31
3.3.2 Variabel Independen.....	32
3.4 Desain Penelitian.....	34
3.5 Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	35
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	35
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.3.2.1 Uji Normalitas.....	35
3.3.2.2 Uji Multikolonieritas.....	36
3.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.3.2.4 Uji Autokorelasi.....	37
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	37
3.5.4 Uji Hipotesis.....	39
3.4.4.1 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	39
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	41
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	41
4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	42
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	43
4.3.1 Uji Normalitas.....	44
4.3.2 Uji Multikolonieritas.....	45
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	45
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.6 Uji Statistik t.....	47
4.3 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis.....	48
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	48
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	48
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	49

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	50
5.1 Kesimpulan.....	50
5.2 Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA.....	53
LAMPIRAN.....	55

@UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	34

@UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 4.1 Seleksi sampel.....	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan Kolgomorov-Smirnov test.....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Yang Terkena Heteroskedastisitas.....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas WLS.....	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t.....	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1Daftar Nama Perusahaan.....	56
Lampiran 2Data penelitian Hipotesis.....	57
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	61
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas.....	61
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolonieritas dan heterokesatisitas.....	61
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi.....	62
Lampiran 7 Hasil Uji Yang Terkena Heteroskedastisitas.....	62
Lampiran 8 Hasil Uji Statistik t.....	62

PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan deviden, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan adalah publikasi laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2009-2013. Sampel diambil dengan teknik purposive sampling yaitu didasarkan pada kriteria tertentu. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Dari hasil analisis regresi berganda diketahui bahwa secara simultan kebijakan deviden, kebijakan hutang dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial kebijakan deviden dan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Perusahaan Manufaktur.

PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan deviden, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan adalah publikasi laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2009-2013. Sampel diambil dengan teknik purposive sampling yaitu didasarkan pada kriteria tertentu. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Dari hasil analisis regresi berganda diketahui bahwa secara simultan kebijakan deviden, kebijakan hutang dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial kebijakan deviden dan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Perusahaan Manufaktur.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada saat ini tantangan dalam dunia usaha semakin dirasakan oleh para pengusaha terutama di era globalisasi seperti sekarang ini. Agar usahanya bisa terus tumbuh dan berkembang, maka perusahaan melalui peran pihak internal perusahaan yang terdiri dari manajerial perusahaan sangat penting, karena segala keputusan yang berhubungan dengan kegiatan operasional perusahaan secara umumnya adalah tanggung jawab manajerial perusahaan dimana mereka harus memiliki strategi yang dapat mendorong pertumbuhan perusahaannya. Salah satunya adalah dengan mengkaji kembali kebijakan yang akan diambil perusahaan terutama yang berkaitan dengan peningkatan nilai perusahaan. Karena dalam menjalankan kegiatannya tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan dan pihak manajerial perusahaan dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan itu sendiri, menurut (Husnan dan Pudjiastuti 2012 : 6 dalam Martikarini) merupakan nilai harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan terutama perusahaan publik akan tercermin pada harga sahamnya (Sartono, 2010 : 9 dalam Martikarini). Sehingga nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah

prestasi, yang sesuai dengan keinginan para pemiliknya, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat. Nilai perusahaan yang sudah *go public* di pasar modal tercermin dalam harga saham perusahaan sedangkan pengertian nilai perusahaan yang belum *go public* nilainya terealisasi apabila perusahaan akan dijual (total aktiva) dan prospek perusahaan, risiko usaha, lingkungan usaha dan lain-lain.

Dalam meningkatkan nilai perusahaan, pihak manajerial perusahaan melalui manajer keuangan membutuhkan banyak modal baik itu dari modal pemiliknya sendiri, hasil kegiatan operasional perusahaan maupun aktivitas pendanaan lainnya seperti hutang kepada pihak luar perusahaan dengan cara membuka peluang investasi kepada investor yang mempunyai modal untuk berinvestasi. Sehingga dalam hal ini manajer keuangan berkepentingan dengan penentuan jumlah aktiva yang layak dari investasi pada berbagai aktiva dan pemilihan sumber-sumber dana untuk membiayai aktiva tersebut. Peran seorang manajer keuangan sangat penting dalam hal pengambilan keputusan mengenai investasi dan pendanaan. Karena Keseluruhan aktivitas yang bersangkutan dengan usaha untuk mendapatkan dana dan menggunakan atau mengalokasikan adalah kegiatan manajemen keuangan. Dalam keputusan investasi dan pendanaan oleh seorang manajer keuangan, tentunya ada peran besar investor yang berinvestasi di perusahaan tersebut.

Dalam berinvestasi para investor maupun calon investor perlu mengumpulkan informasi sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Pada pasar modal yang efisien, harga saham mencerminkan semua informasi baru. Sumber informasi tersebut dapat diperoleh dengan menganalisis laporan keuangan. Maka dari itu setiap tahun perusahaan publik yang terdaftar di BEI berkewajiban untuk menyimpan dan menyampaikan laporan keuangan kepada Bursa Efek, para investor dan publik. Indikator yang biasanya digunakan para investor adalah dengan memperhatikan

tingkat keuntungan karena semakin tinggi laba, semakin tinggi pula *return* yang akan diperoleh investor. Penilaian para investor atas saham di sebuah perusahaan, salah satunya dipengaruhi oleh *return* yang diberikan oleh perusahaan tersebut. Kenaikan harga saham dipicu oleh semakin tingginya penilaian investor atas saham tersebut. Disisi lain, kenaikan harga saham secara otomatis akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham tersebut. Dengan demikian, apabila terjadi kenaikan harga pasar saham maka nilai perusahaan pun akan meningkat. Jika para investor tersebut sudah menanam saham dan mempunyai kepemilikan saham tersebut berada dalam periode dimana diakui sebagai pemegang saham, maka para investor tersebut akan berhak mendapatkan deviden.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar deviden. Besarnya deviden ini dapat mempengaruhi harga saham. Apabila deviden yang dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Sebaliknya jika deviden yang dibayarkan kecil, maka harga saham perusahaan tersebut juga rendah. Sehingga Kebijakan deviden dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Pengertian kebijakan deviden yang optimal (*optimal dividend policy*) adalah kebijakan deviden yang menciptakan keseimbangan di antara deviden saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham perusahaan. Kemampuan membayar deviden erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayar deviden juga besar. Oleh karena itu, dengan deviden yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan (Harjito dan Martono, 2005 : 3 dalam Mahazir 2014). Total pengembalian (*return*) kepada pemegang saham selama waktu tertentu terdiri dari peningkatan harga saham ditambah deviden yang diterima. Jika perusahaan menetapkan deviden yang lebih tinggi dari tahun sebelumnya, maka *return* yang diperoleh investor akan semakin tinggi.

Kebijakan hutang juga dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Semakin tinggi kebijakan hutang yang dilakukan, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan karena bila ada pajak penghasilan perusahaan maka penggunaan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan karena biaya bunga hutang adalah biaya yang mengurangi pembayaran pajak (Atmaja, 2008 : 254 dalam Mahazir 2014). Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut. Hutang secara tidak langsung telah memberikan keuntungan pada kedua belah pihak. Dengan berhutang, tanggung jawab pihak perusahaan juga semakin meluas karena selain bertanggung jawab dengan internal perusahaan sendiri, perusahaan juga bertanggung jawab dengan pihak *external* yaitu para investor itu sendiri. Selain pihak manajerial perusahaan, Indikator lain juga harus diperhatikan oleh investor selain dari tingkat return adalah kebijakan hutang yang merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut (Weston dan Copeland dalam Martikarini 2013) pada prinsipnya setiap perusahaan membutuhkan dana dan pemenuhan dana tersebut dapat berasal dari sumber internal ataupun sumber eksternal. Kebijakan hutang perlu dikelola karena penggunaan hutang yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan karena penggunaan hutang dapat menghemat pajak. Penggunaan hutang yang tinggi juga dapat menurunkan nilai perusahaan karena adanya kemungkinan timbulnya biaya kepailitan dan biaya keagenan.

Selain kebijakan hutang dan deviden, profitabilitas juga mempunyai pengaruh dalam nilai suatu perusahaan. profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan total aktiva maupun modal sendiri. Dari definisi ini terlihat jelas bahwa sasaran yang akan dicari adalah laba perusahaan (G. Sugiyarso dan F. Winarni 2005 : 118). Rasio profitabilitas akan menunjukkan efek dari likuiditas, manajemen aktiva, dan utang pada hasil operasi. Rasio ini digunakan untuk mengetahui kemampuan

perusahaan dalam menghasilkan laba atau seberapa efektif pengelolaan perusahaan oleh manajemen. Untuk dapat melangsungkan hidupnya, perusahaan harus berada dalam keadaan yang menguntungkan. Apabila perusahaan berada dalam kondisi yang tidak menguntungkan, maka akan sulit bagi perusahaan untuk memperoleh pinjaman dari kreditor maupun investasi dari pihak luar. Dasar penilaian profitabilitas adalah laporan keuangan yang terdiri dari laporan neraca dan rugi-laba perusahaan. Berdasarkan kedua laporan keuangan tersebut akan dapat ditentukan hasil analisis sejumlah rasio dan selanjutnya rasio ini digunakan untuk menilai beberapa aspek tertentu dari operasi perusahaan.

Dalam membahas tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, sebelumnya telah dilakukan penelitian tentang faktor-faktor tersebut namun terdapat ketidakkonsistenan dalam hasil penelitian terdahulu yang variable independennya adalah kebijakan deviden, kebijakan hutang dan profitabilitas yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan diantaranya Muhazir (2014), menyatakan secara parsial kebijakan hutang dan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan deviden, tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut Martikarini Nani (2013), menyatakan bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROE dan kebijakan dividen yang diukur dengan DPR secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan PBV sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dengan adanya ketidakkonsistenan terhadap hasil penelitian tersebut maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian terhadap beberapa faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diantaranya kebijakan deviden, kebijakan hutang dan profitabilitas. Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Martikarini Nani (2013) dan Muhazir (2014)

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- b. Apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- c. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Menguji pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Menguji pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai berikut :

a. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai informasi dan masukan bagi investor dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi khususnya pada perusahaan manufaktur di BEI.

b. Bagi Perusahaan

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan informasi bagi pemilik perusahaan tentang perkembangan perusahaannya di bursa saham.

c. Bagi Penulis

Penulis dapat menambah pengetahuan dan menerapkan ilmu ekonomi khususnya dalam akuntansi keuangan dan manajemen keuangan pada institusi yang menjadi tempat bekerja nantinya.

d. Bagi Akademisi

Sebagai informasi pengembangan untuk penelitian selanjutnya, serta dapat digunakan untuk menambah wawasan tentang nilai perusahaan dan literatur yang ada mengenai nilai perusahaan. Selain itu juga untuk tambahan kepustakaan dibidang akuntansi keuangan khususnya pada Universitas Kristen Duta Wacana.

1.5 Batasan Masalah

Batasan masalah pada penelitian ini dibuat agar penelitian ini tidak terlalu luas, maka dalam penelitian ini diberikan batasan masalah yang meliputi :

- a. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2009-2013
- b. Periode laporan keuangan didasarkan pada tanggal 31 desember tahun 2009-2013
- c. Perusahaan yang membagi deviden setiap tahunnya

@UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan terhadap perusahaan manufaktur tahun 2009-2013, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

- a. Kebijakan Dividen yang diproksi dengan menggunakan *Dividen Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap terhadap Nilai Perusahaan yang diproksi dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Nilai signifikansi DPR sebesar 0.929 lebih besar dari derajat kepercayaan 0.01 . Hal ini dapat diartikan bahwa kebijakan deviden tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga naik atau turunnya kebijakan deviden tidak akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Naik dan turunnya deviden per lembar terhadap laba per lembar saham perusahaan, tidak akan berpengaruh terhadap harga pasar per saham dan nilai pasar per saham perusahaan. Hal ini juga sejalan dengan *dividen irrelevance theory* yang di kemukakan oleh MM yang mengatakan bahwa kebijakan deviden tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur harus melakukan inovasi pada kebijakan-kebijakan yang lain selain kebijakan deviden untuk meningkatkan nilai perusahaan Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wibowo dan Aisjah (2014) ,Muhazir (2014) dan Abdillah (2014)
- b. Kebijakan Hutang yang diproksi dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang diproksi dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Nilai signifikansi DER sebesar 0.033 lebih besar dari derajat kepercayaan 0.01. Hasil ini menunjukkan bahwa apabila kebijakan hutang perusahaan meningkat atau menurun maka tidak akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tingginya tingkat pengembalian atas kewajiban terhadap ekuitas

perusahaan, tidak akan berpengaruh terhadap harga pasar per saham dan nilai pasar per saham. Tidak adanya pengaruh antara kebijakan hutang dengan nilai perusahaan menandakan bahwa setiap kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Trade off theory* Pada teori ini menjelaskan bahwa semakin tinggi perusahaan melakukan pendanaan menggunakan hutang maka semakin besar pula resiko mereka untuk mengalami kesulitan keuangan karena membayar bunga tetap yang terlalu besar bagi para *debttoholders* setiap tahunnya dengan kondisi laba bersih yang belum pasti. Maka sebaiknya perusahaan tidak sepenuhnya dibiayai dengan hutang, agar perusahaan tidak menimbulkan risiko kebangkrutan semakin tinggi. Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ulya (2014) dan Martikarini (2013).

- c. Profitabilitas yang diproksi dengan menggunakan *Return to Equity* (ROE) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang diproksi dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Nilai signifikansi ROE sebesar 0.006 lebih kecil dari derajat kepercayaan 0.01. Hasil ini menunjukkan bahwa apabila perusahaan manufaktur mampu meningkatkan profitabilitas, maka nilai perusahaan tersebut juga akan meningkat. Meningkatnya pendapatan terhadap ekuitas maka akan diikuti oleh peningkatan harga pasar per saham dan nilai buku per saham. Selain itu adanya *irrelevance theory* yang dikemukakan oleh MM yang mengatakan bahwa nilai perusahaan hanya ditentukan dari tingkat profitabilitas. Hasil penelitian ini juga sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Ulya Himatul (2014), Abdillah (2014), Martikarini Nani (2013) dan Muhazir (2014) bahwa profitabilitas perusahaan yang meningkat akan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan dan mampu meningkatkan nilai perusahaan tersebut.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil yang diperoleh dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan yaitu:

- a. Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel independen dalam model penelitian sehingga dapat diperoleh hasil penelitian terkait variabel-variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara mendalam.
- b. Menambah sampel penelitian perusahaan dari sektor lain seperti perusahaan agrikultur, tambang dan properti.
- c. Bagi pihak manajemen perusahaan diharapkan lebih berhati-hati dalam kebijakan pendanaan kegiatan perusahaan yang berasal dari hutang dagang dan menjual saham kepada investor dalam komposisi modal untuk menjadi nilai perusahaan karena tidak akan berpengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan.
- d. Bagi para investor agar lebih memperhatikan nilai perusahaan dari tingkat profitabilitas dalam acuan untuk berinvestasi agar return yang di dapatkan sesuai dengan keuntungan yang diharapkan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah .2014. *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2009-2012*. Jurnal Universitas Dian Nuswantoro Semarang
- Bringham Dan Huston. 2001. *Manajemen Keuangan* (8th ed). Jakarta : Erlangga
- Bringham Dan Huston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (1th ed) Jakarta : Salemba Empat
- Bringham Dan Huston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (2th ed). Jakarta : Salemba Empat
- Ghozali, Imam . 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IMB SSPS19*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hermuningsih, Sri .2013 .*Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Sruktur Modal Terhadap NilaiPerusahaan Pada PerusahaanPublik di Indonesia*. Jurnal Universitas Sarjanawiyata Taman siswa Yogyakarta
- Maryam,Sitti. 2014 . *Analisis Pengaruh Firm Size ,Growth, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).Skripsi Universitas Hasanudin Makasar
- Muhazir .2014 . *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012*. Jurnal Universitas Maritim Raja Ali Haji Batam
- Nani, Martikarini .2013. *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*. Jurnal Universitas Gunadarma Depok
- Sartono, Agus . 1994 . *Manajemen Keuangan* (2nd ed). Yogyakarta : BPF
- Suad Husnan, Enny Pudjiastuti, 1998. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kedua, Penerbit : Akademi Manajemen Perusahaan YKPN, Yogyakarta.
- Sugiyarso, Winarni, 2005. *Manajemen Keuangan*. Media Pressindo ,Yogyakarta
- Ulya, Himatul .2014.*Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen,Profitabilitas, Kinerja Perusahaan Dan Keputusan Investasi TerhadapNilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar DiBursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2011*. Jurnal Universitas Dian Nuswantoro Semarang

Wibowo dan Aisjah .2014. *Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2011)*. Jurnal Universitas Brawijaya Malang

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com

@UKDWN