

**Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang
Terhadap Nilai Perusahaan**

(Studi Empiris pada semua perusahaan yang terdaftar di BEI periode
2015-2019)

SKRIPSI



DISUSUN OLEH :

YANUAR WAHYU BASKORO

12130023

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun oleh:

Yanuar Wahyu Baskoro

12130023

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yanuar Wahyu Baskoro
NIM : 12130023
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

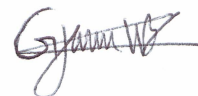
**“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang
Terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Empiris pada semua perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 15 Desember 2020

Yang menyatakan



(Yanuar Wahyu Baskoro)
NIM.12130023

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

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

(Studi Empiris pada semua perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019)*

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

YANUAR WAHYU BASKORO

12130023

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal (23 November 2020)

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc
(Ketua Tim Penguji)
2. Astuti Yuli Setyani, S.E., M.Si., Ak., CA
(Dosen Penguji)
3. Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA., CPA
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 06 Desember 2020

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA., CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul : **Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada semua perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019)** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah hasil karya saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya/pendapat yang ditulis/diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan/kutipan dengan tata tulisan karya ilmiah yang lazim. 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.

Demikian pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, November 2020



Yanuar Wahyu Baskoro

12130023

HALAMAN MOTTO

“Tetapi carilah dahulu Kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu. Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari”

(Matius 6:33-34)

“Fortis, Fortuna, Adiuvat”

(anonim)

©UKDWN

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Tuhan Yesus Kristus telah memberikan kesempatan, hikmat dan kemampuan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini. Karya tulis ini dapat terselesaikan dengan baik hanya karena kemurahan dan anugerah Tuhan saja.
2. Ibu Christine Novita Dewi, S.E., M.Acc., Ak., CA., CMA, CPA **yang tidak hanya membimbing dan mengarahkan saya selama proses penulisan skripsi ini, namun juga selalu memberi semangat dan motivasi untuk menyelesaikan penulisan karya tulis ini.**
3. Kedua orangtua saya terkasih, Bapak Slamet Suradi dan Ibu Ratna Liestyowati serta kakak penulis, Nugraha Aji, Aprisia, dan keponakan Andra Prasetya Nugraha yang telah bersabar dan selalu memberikan kekuatan, semangat, dan doa serta dukungan yang begitu luar biasa kepada saya sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Teman – teman komunitas Katolik Garis Lucu Adryan, Klala, Nico, Odi, Purusadi, Siwi, Velisia, dan yang lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
5. Dhian Wijayanto, Ken Mada, Calvin, Johan, Haryo, Bagas selaku teman yang selalu mengingatkan saya untuk mengerjakan skripsi ini.

6. Teman-teman seperjuangan saya Christanti Nevita Sari, dan Inez Dwindaputri Junarko, Yesaya Heryan Sananta yang telah memberi dukungan dan bantuan yang sangat besar selama proses penulisan skripsi ini.
7. Seluruh teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

-Terimakasih-

©UKDW

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih, karunia, dan kemurahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan

(Studi Empiris pada semua perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019)

Penulisan skripsi ini merupakan kelengkapan dan pemenuhan salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selain itu penulisan laporan ini juga bertujuan untuk melatih penulis agar dapat menghasilkan suatu karya yang dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah, sehingga dapat bermanfaat bagi penggunanya.

Akhir kata, penulis ingin meminta maaf apabila ada kesalahan baik dalam penyusunan skripsi maupun yang pernah penulis lakukan sewaktu membuat tugas akhir ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan dengan rendah hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 13 November 2020

Yanuar Wahyu Baskoro

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGAJUAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1

1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Kontribusi Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Profitabilitas	8
2.1.1. Pengertian Profitabilitas	8
2.1.2. Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	9
2.1.3. Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas.....	10
2.2. Kebijakan Dividen	12
2.2.1. Pengertian Dividen	12
2.2.2. Jenis-Jenis Dividen	12
2.2.3. Prosedur Pembayaran Dividen	13
2.2.4. Pengertian Kebijakan Dividen	14
2.2.5 Teori-Teori Dividen	16
2.2.6. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen	20
2.2.7. Dividen Dalam Praktik	21

2.3. Nilai Perusahaan	22
2.4. Kebijakan Hutang	25
2.5. Penelitian Terdahulu	26
2.6. Kerangka Penelitian	27
2.7. Pengembangan Hipotesis	28
BAB III. METODE PENELITIAN	30
3.1. Populasi dan Sampel	30
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	31
3.2.1. Variabel Penelitian	31
3.2.2. Definisi Operasional	31
3.3. Jenis dan Sumber Data	32
3.4. Metode Pengumpulan Data	32
3.5. Metode Analisis Data	32
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	32
3.5.2. Analisis Regresi Linear	33
3.5.3. Pengujian Asumsi Klasik	34
3.5.3.a) Uji Normalitas	34

3.5.3.b) Uji Multikolinieritas	35
3.5.3.c) Uji Heteroskedastisitas	35
3.5.3.d) Uji Autokorelasi	36
3.5.4. Uji Koefisiensi Regresi Secara Bersama-sama (Uji F)	36
3.5.5. Uji Koefisiensi Regresi Secara Parsial (Uji t)	37
3.5.6. Uji Independent Sample t-test	37
3.5.7. Pengujian Hipotesis	38
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1. Statistik Deskriptif	39
4.2. Analisis Regresi Linear	41
4.2.1. Menilai Kelayakan Model Regresi.....	41
4.2.1.1). Uji Normalitas	41
4.2.1.2). Uji Multikolinieritas	42
4.2.1.3). Uji Heteroskedastisitas	43
4.2.1.4). Uji Autokorelasi	44
4.3. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	45
4.4. Uji Statistik	46

4.5. Pembahasan	48
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	50
5.1. Kesimpulan	50
5.2. Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	56

©UKDW

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas dengan Pengukuran VIF.....	43
Tabel 4.4 Uji Analisis Berganda.....	45

©UKYDWN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	27
Gambar 4.1 Grafik Residual data.....	23
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas dengan Regresi Robust.....	44
Gambar 4.3 Uji Autokorelasi	45

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	56-64
Lampiran 2	65
Lampiran 3	66
Lampiran 4	67

©UKDW

Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan

(Studi Empiris pada semua perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019)

Yanuar Wahyu Baskoro

12130023

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : yanuarwb@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan, Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI selama periode 2015-2019. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik *Purposive Sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 224 perusahaan. Analisis dilakukan dengan menggunakan regresi panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, berpengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh tidak secara signifikan dan bernilai negatif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan hutang berpengaruh secara signifikan dan bernilai positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, nilai perusahaan.

The effect of Profitability, Dividend Policy, and Debt Policy on Firm Value

(Empirical study on all companies listed on the BEI during the 2015-2019 period)

Yanuar Wahyu Baskoro

12130023

Accounting Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : yanuarwb@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability, dividend policy, and debt policy on firm value. The population in this study are all companies listed on the BEI during the 2015-2019 period. The sample in this study was taken using purposive sampling technique in order to obtain a sample of 224 companies. The analysis was performed using panel regression. The results of this study indicate that profitability has a significant and positive effect on firm value. Dividend policy has no significant and negative effect on firm value. The debt policy has a significant and positive effect on firm value.

Keyword: *profitability, dividend policy, debt policy, firm value*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Sebuah perusahaan didirikan dengan tujuan untuk mencapai keuntungan yang maksimal, menjamin kemakmuran pemilik dan pemegang saham, serta untuk memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham perusahaan tersebut. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa mendatang, sehingga nilai perusahaan sangat penting dalam mengukur kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi para calon investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. (Harmono, 2009:233) menyebutkan, “Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan.” Setiap perusahaan dituntut untuk terus berusaha dalam hal meningkatkan nilai perusahaannya, nilai perusahaan dapat diibaratkan sebagai suatu bentuk nama baik yang diperoleh perusahaan dalam melakukan kegiatan perusahaan pada periode tertentu.

Nilai perusahaan yang baik merupakan suatu tujuan setiap perusahaan karena apabila nilai perusahaan tinggi maka akan menarik investor untuk menanamkan

modalnya ke dalam perusahaan tersebut. Menurut Hemastuti & Hermanto (2014) nilai pasar saham sebuah perusahaan mencerminkan nilai perusahaan tersebut. Nilai pasar adalah nilai perusahaan yang tercerminkan dari harga saham perusahaan di pasar yang bisa menjadi ukuran nilai perusahaan yang berasal dari kreditur, investor, dan stakeholder lain. Nilai perusahaan yang tinggi adalah sebuah hal yang diharapkan oleh para investor, hal tersebut dikarenakan dengan tingginya nilai perusahaan maka kemakmuran para investor juga meningkat. Ada banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya profitabilitas. Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari laba selama periode tertentu. Prospek perusahaan yang baik menunjukkan profitabilitas yang tinggi, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan diminati sahamnya oleh investor sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat. Profitabilitas merupakan daya tarik bagi para calon pemegang saham atau pemilik perusahaan dikarenakan profitabilitas tersebut merupakan hasil yang didapatkan melalui usaha manajemen dan atas dana yang telah diinvestasikan dan sekaligus mencerminkan pembagian laba yang menjadi hak para pemegang saham.

Manajer keuangan dalam sebuah perusahaan harus mampu menghimpun modal kerja yang dapat dipenuhi dari berbagai sumber dan jenis yang berbeda-beda. Modal terdiri atas ekuitas (modal sendiri) dan hutang (debt). Perbandingan antara hutang dan modal sendiri dalam struktur finansial perusahaan disebut struktur modal. Setiap keputusan pendanaan baik internal maupun eksternal mengharuskan manajer keuangan

untuk dapat mempertimbangkan manfaat dan biaya dari sumber dana yang dipilih yaitu bagaimana kombinasi optimal antara pendanaan hutang dan modal sendiri (ekuitas).

Kemakmuran pemegang saham yang menjadi tujuan perusahaan dapat diketahui dari dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Sari & Priyadi (2016) mengatakan bahwa tingkat pengembalian saham yang tinggi merupakan salah satu alasan investor untuk menanamkan dana ke perusahaan. Pengelolaan sumber dana secara efektif oleh pihak manajemen perusahaan akan meningkatkan laba bersih perusahaan. Korespondensi yang menyatakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih untuk pengembalian ekuitas pemegang saham adalah *Return On Equity*. Para investor akan peduli pada perusahaan yang dapat menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi sehingga investor akan melakukan penanaman modal ke perusahaan tersebut. Kesanggupan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan dihubungkan dengan penjualan, modal sendiri maupun total aset merupakan cerminan dari profitabilitas, karena profitabilitas adalah hasil yang didapatkan dengan usaha manajemen atas modal yang ditanamkan oleh pemegang saham. Pembagian keuntungan kepada investor berupa banyaknya laba yang ditanamkan atau penyuntikan dana kembali dan berapa bagian dividen tunai maupun dividen saham juga mencerminkan profitabilitas (Hermastuti & Hermanto,2014).

Perusahaan yang tumbuh dengan kondisi yang bagus memiliki nilai *Price to Book Value (PBV)* lebih dari satu, artinya harga saham lebih besar dari nilai buku perusahaan. Semakin tinggi PBV maka semakin tinggi kepercayaan pasar terhadap perusahaan

tersebut. Pendapat Modigliani dan Miller (MM) besarnya nilai perusahaan mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan atau profit dari asset perusahaan, oleh sebab itu penanaman dana dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Sutrisno, 2012). Didukung oleh hasil penelitian Hemastuti & Hermanto (2014) menyatakan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh profitabilitas.

1.2. Rumusan Masalah

Beberapa waktu belakangan ini, kegiatan perekonomian di Indonesia menjadi terganggu akibat adanya virus covid-19, kebijakan pemerintah dalam melakukan pembatasan kontak fisik berpengaruh terhadap dunia perdagangan barang dan jasa dimana proses jual beli yang biasanya dilakukan secara langsung kini sangat dibatasi, beberapa pabrik pun mau tidak mau harus mengurangi jumlah karyawan untuk menekan biaya produksi, tak heran jika kemudian banyak masyarakat yang kehilangan pekerjaannya. Di tengah krisis yang sedang melanda ini nampaknya tumbuh pemikiran-pemikiran baru dimana masyarakat menjadi lebih sadar untuk mengurangi pengeluaran mereka untuk kemudian dialihkan kepada hal-hal yang lebih menghasilkan. Fenomena ini dibarengi dengan bermunculan berbagai macam jenis penyedia jasa yang menawarkan akses masuk pasar modal hanya dengan nominal yang kecil yang dapat dikendalikan melalui gawai, penyedia jasa tersebut diantaranya Bibit, Tanamduit, Ipot Go, Bareksa, dan Tokopedia Reksadana.

Berdasarkan penelitian sebelumnya oleh Lidya et al (2016) tentang pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor perbankan mendapatkan kesimpulan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh profitabilitas, sebaliknya kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sektor perbankan. Selain itu berdasarkan penelitian oleh Titin Herawati (2013) tentang pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dalam penelitian ini sampel diambil menggunakan *purposive sampling* dengan populasi penelitian seluruh perusahaan yang termasuk dalam indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian tersebut, penulis terdorong untuk meneliti apakah hal yang sama terjadi jika sampel dari populasi diperbanyak dan variabel ROA diganti dengan ROE. Oleh karena itu, rumusan masalah penelitian ini adalah:

Apakah Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

1.4. Kontribusi Penelitian

Kontribusi yang dapat diberikan dari penelitian ini yaitu, untuk memberikan informasi yang dapat dijadikan pertimbangan bagi perusahaan dalam membuat keputusan guna menaikkan nilai perusahaan dan sekaligus dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi para calon investor dalam memilih investasi yang dilihat dari laporan keuangan. Selain itu, hasil dari penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan referensi bacaan serta menambah pengetahuan mengenai faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

1.5. Sistematika Penulisan Skripsi

Dalam penyusunan skripsi ini disusunlah sistematika untuk mencapai tujuan seperti yang diharapkan, sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini berisi tinjauan teori yang menjelaskan landasan teoritis penelitian, penelitian terdahulu, hipotesis, dan kerangka pemikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan metode penelitian yang meliputi jenis penelitian, definisi operasional variable, data dan sumber data, metode pengumpulan data, desain pengambilan sampel serta metode analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini berisi tentang penjelasan operasional variable, analisis data dan penjelasannya, serta hasil dari pengujian tersebut.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian, serta dikemukakannya keterbatasan penelitian dan saran yang diajukan untuk memperbaiki penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Dari hasil perhitungan dan analisa pada bab sebelumnya, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil penelitian didapat bahwa nilai perusahaan (*Price to Book Value*) dipengaruhi secara positif oleh *Return on Equity (ROE)*. Uji t (parsial) menunjukkan nilai t-statistik ROE 15.72 dengan nilai probabilitasnya sebesar 0.0000, maka H_0 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa meningkatnya nilai profitabilitas (ROE) terjadi karena peningkatan keuntungan bersih yang diterima perusahaan, meningkatnya keuntungan bersih diikuti oleh kenaikan harga saham perusahaan.
2. Berdasarkan hasil penelitian didapati bahwa nilai perusahaan (*Price to Book Value*) dipengaruhi secara negatif oleh kebijakan deviden yang dihitung menggunakan rasio *Deviden Payout Ratio*. Hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji t (parsial) yang menunjukkan nilai t-statistik DPR sebesar -0.13 dan nilai probabilitasnya sebesar 0.899, maka H_0 diterima. Ini berarti bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

3. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh kebijakan hutang yang dihitung menggunakan rasio (*Debt to Equity Ratio / DER*). Hal tersebut dilihat dari uji t parsial yang menunjukkan angka t-statistik sebesar 12.57 dengan probabilitas 0.0000 maka H_0 ditolak. Adanya pengaruh positif dari kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan menandakan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, artinya peningkatan penggunaan hutang dalam perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut dan begitu juga sebaliknya.

5.2. Saran

Berdasarkan pembahasan dan kesimpulan yang telah disampaikan tentang pengaruh *Return on Equity (ROE)*, *Deviden Payout Ratio (DPR)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)* maka saran yang dapat diajukan oleh penulis adalah :

1. Pada penelitian selanjutnya, alangkah baiknya untuk menambahkan alat pengukuran variabel yang lainnya, misalnya ROA
2. Pada penelitian selanjutnya, alangkah baiknya jika dijelaskan secara lebih rinci terkait data perusahaan misal dikelompokkan berdasarkan jenis perusahaannya.
3. Pada penelitian selanjutnya, diharapkan untuk membatasi jumlah persebaran data sehingga dapat diperoleh persebaran data yg lebih normal dengan cara mengeliminasi data-data esktrim.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Mannan, Muhammad, 1995, *Islamic Economics, Theory and Practice*, Yogyakarta, Dana Bakti Wakaf .
- Ahmad Rodoni dan Herni Ali HT. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama : Jakarta: Wacana Media
- Arthur J. Keawn, eds. 2005. *Manajemen Keuangan Prinsip-Prinsip dan Aplikasi*
- Baridwan, Zaki. 2006. *Intermediate Accounting*. Yogyakarta : BPFE
- Budi Utomo, B.S.A. 2009 *Jurnal*. Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Universitas Sebelas Maret Surakarta
- Brigham, Weston Eugene F. dan Joel F. Houston., 2001. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi kedelapan Buku ke-2*. Jakarta: Erlangga
- Chen, Ben M. 2000. *Robust and H_Control*. London: Springer-Verlag.
- Dewi, P. Y. S., Yuniarta, G. A., & Atmadja, A. W. T. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2008-2012. *E-Journal S1. Ak. Universitas Pendidikan Ganesha, Vol.2(No.1)*
- Elfianto Nugroho, 2011 *Jurnal*. Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di BEI. Universitas Dian Nuswantoro Semarang
- Fahmeyzan, Dody., Siti Soraya, dan Emy, Desventri. 2018.. Uji Normalitas Data Omzet Bulanan Pelaku Ekonomi Mikro Desa Senggigi Dengan Menggunakan Skewness dan Kurtosis. *Jurnal Varian Vol. 2. No. 1. STMIK BUMIGORA. Mataram.*
- Gordon, Myron and John Lintner. 1956. *Distribution of Income of Corporations Among Dividen, Retained Earning and Taxes*. *The American Economic Review*
- Gujarati, Damodar N. 2006. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Gujarati, Damodar dan Dawn C. Porter. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Erlangga
- Hanafi, Mamduh M. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Cetakan 5. Yogyakarta:BPFE.

- Harmono, 2011. *Manajemen Keuangan: Berbasis Balance Scorecard*. Edisi 1. Cetakan 2. Jakarta: Bumi Aksara.
- Harmono. 2019. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara
- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 13. No. 2. Hal. 173-18.
- Helfert, Erich. 1983. *Teknik Analisis Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Hemastuti, C. P., & Hermanto, S. B. (2014a). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3 (4), 1-15
- Hemastuti, C. P., & Hermanto, S. B. (2014b). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3 (4), 1-15
- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 13. No. 2. Hal. 173-180.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi 4. Yogyakarta : Penerbit UPP AMP YKPN
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : Penerbit UPP AMP YKPN
- Indriyanto Rich. 2010. *Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Biaya Modal*
- Indriyo, Gitosudarmo dan Basri. 2002. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Irawati, Susan. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- James C Van Home and John M Wachowcz JR. 2009. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 12*, Jakarta: Salemba Empat
- Kamaludin. 2011. *Manajemen keuangan*. Bandung: Mandar Maju.
- Kamaluddin dan Indriani. 2012. *Manajemen Keuangan Edisi Revisi*. Bandung: CV. Mandar Maju
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

- Kasmir. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Catatan Kelima. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. 2014. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Lidya Martha et al. 2018. Profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- Lumoly, Selin, Sri Murni, dan Victoria N. Untu. 2018. Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*,
- Martono dan Agus Harjito. 2010. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Kedelapan. Yogyakarta: Ekonesia.
- Prasetyorini, B. F. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 1(1), 183-196.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Sari, R. A. I., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size dan Greath Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.
- Suad, Husnan. 2001. Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro, 2017. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Factor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Volume 9 No 7.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Tandelilin, Eduardus, 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio, Cetakan Pertama, BPFE, Yogyakarta.
- Herawati, Titin. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*. Universitas Negeri Padang.
- Wahyudi, U., dan H. P. Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi9 Padang*.
- Weston, J. F., Eugene, F. B. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

Winarno, Wing Wahyu 2015. Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews 9th ed.). UPP STIM YKPN

Yuliani, Isnurhadi, dan Samadi W. Bakar. 2013. Keputusan Incestasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 17. No. 3. Hal 3623-375.

©UKDW