

# **SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2013**



**Disusun oleh:**

**RISTO CHRISTIAN ASTIANTO**

**NIM : 12110022**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2013**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis**

**Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh:**

**RISTO CHRISTIAN ASTIANTO**

**NIM. 12110022**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2014**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**Judul** : Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen  
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan  
Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-  
2013

**Nama** : Risto Christian Astianto

**NIM** : 12110022

**Semester** : 7

**Tahun Akademik** : 2014/2015

**Fakultas** : Bisnis

**Program Studi** : Akuntansi

Telah diperiksa dan disetujui  
pada tanggal 9 Desember 2014

**Dosen Pembimbing**



**Dra. Putriana Kristanti, MM, Ak.**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan  
Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013**

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 sebagai mana 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, 9 Desember 2014



(Risto Christian Astianto)

12110022

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Bekerjalah, bukan untuk makanan yang akan dapat binasa, melainkan untuk makanan yang bertahan sampai kepada hidup yang kekal, yang akan diberikan Anak Manusia kepadamu; sebab Dialah yang disahkan oleh Bapa, Allah, dengan materai-Nya.

(Yohanes 6:27)

Janganlah hendaknya kerajinanmu kendor, biarlah rohmu menyala-nyala dan layanilah Tuhan

(Roma 12:11)

*“Struggle that you do today is the single way to build a better future.”*

### **SKRIPSI INI DIPERSEMBAHKAN KEPADA**

Allah Bapa Tuhan Yesus Kristus Sang Juruselamat, Bagi Dialah segala kemuliaan dan sampai selama-lamanya.

Kedua orang terhebat dalam hidupku Papa dan Mama,  
Kakak dan Adikku yang selalu mengasihi  
dan menyemangati,  
serta sang anugerah keluarga Monica Astianto.

Saudara-saudaraku yang terkasih yang membantu banyak hal.

Sahabat-sahabat terbaik yang menemani kala suka dan duka.

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Buah pemikiran tulisan ini dipersembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus. Tuhan diatas Segalanya.
2. Ibu Putriana Kristanti, Dra, MM, Ak. selaku Kepala Progam Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Duta Wacana dan selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih atas perhatian, bimbingan dan motivasi yang tiada lelah diberikan dalam membantu penulis dalam menyelsaikan skripsi ini dengan baik.
3. Ibu Astuti Yuli Setyani, S.E, M.Si, Ak dan Ibu Dra. Agustini Dyah Respati, MBA selaku dosen penguji. Terima kasih buat arahan agar skripsi ini menjadi lebih baik.
4. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas ilmu yang bermanfaat dan bantuan selama penulis belajar.
5. Keluarga yang selalu memberikan semangat dan doa, Papa Mama tercinta yang memberikan perhatian, kasih sayang dan doa terbaik. Bertha Aswanto, S.T kakak yang selalu mendukung dan selalu pengertian. Rista Christin Astianto, S.E memberikan bantuan dalam segala hal. Monica Adista Astianto, yang selalu jadi motivasi menyelsaikan skripsi ini. Terima kasih untuk semua waktu, semangat, perhatian dan doa yang tiada henti untukku.
6. Alm. Eyang Kismiyati dan Alm. Mbah Kakung yang telah berada di sorga. Penulis yakin selalu memberikan doa terbaik dari sana.

7. Mbah Putri, Tante Yayuk, Om Indro, Om Antok, semua saudara-saudara yang memberi semangat . Terima kasih atas bantuan, semangat, dan doa yang kalian berikan.
8. Teman sekaligus sahabatku yang selalu memberi motivasi dan bantuannya terhadap skripsiku. Riko, Antony, Kevin, Ady, Bryan, Thomas, Riris, Elen, Ayu, Yusmart, Eman, Risky, Jerry, Jimmy, Vika, Andro. Terima kasih atas bantuan kalian dan memberi semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua teman – teman Akuntansi 2011, terima kasih untuk kebersamaan yang kita lewati selama di Universitas Kristen Duta Wacana.
10. Anissa Mega Ratri, Terima kasih buat perhatian, semangat dan motivasinya.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karuniaNya, sehingga penelitian dan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013” ini dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada program Sarjana Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Penelitian dan penulisan skripsi ini dapat terlaksana atas bantuan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada para pihak, khususnya kepada:

1. Dr. Singgih Santoso, MM selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Ibu Putriana Kristanti, Dra, MM, Ak. selaku Kepala Progam Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Duta Wacana dan selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih atas perhatian, bimbingan dan motivasi yang tiada lelah diberikan dalam membantu penulis menyelsaikan skripsi ini dengan baik.
3. Ibu Astuti Yuli Setyani, S.E, M.Si, Ak. dan Ibu Dra. Agustini Dyah Respati, MBA selaku dosen penguji. Terima kasih buat arahan agar skripsi ini menjadi lebih baik.
4. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas ilmu yang bermanfaat dan bantuan selama penulis belajar.

5. Keluarga yang selalu memberikan semangat dan doa, Papa Mama tercinta yang memberikan perhatian, kasih sayang dan doa terbaik. Bertha Aswanto,S.T kakak yang selalu mendukung dan selalu pengertian. Rista Christin Astianto, S.E memberikan bantuan dalam segala hal. Monica Adista Astianto, yang selalu jadi motivasi menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih untuk semua waktu, semangat, perhatian dan doa yang tiada henti untukku.
6. Alm. Eyang Kismiyati dan Alm. Mbah Kakung yang telah berada di sorga. Penulis yakin selalu memberikan doa terbaik dari sana.
7. Mbah Putri, Tante Yayuk, Om Indro, Om Antok, semua saudara-saudara yang memberi semangat . Terima kasih atas bantuan, semangat, dan doa yang kalian berikan.
8. Teman sekaligus sahabatku yang selalu memberi motivasi dan bantuannya terhadap skripsiku. Riko, Antony, Kevin, Ady, Bryan, Thomas, Riris, Elen, Ayu, Yusmart, Eman, Risky, Jerry, Jimmy, Vika. Terima kasih atas bantuan kalian dan memberi semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua teman – teman Akuntansi 2011, terima kasih untuk kebersamaan yang kita lewati selama di Universitas Kristen Duta Wacana.
10. Anissa Mega Ratri, Terima kasih buat semangat dan motivasinya.
11. Pihak – pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat

digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 8 Desember 2014

Risto Christian Astianto

@UKDWN

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
ABSTRAK .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Kontribusi Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	7
2.1.2 <i>Agency Theory</i> .....	8
2.1.3 Profitabilitas .....	9
2.1.4 Kebijakan Dividen .....	10

2.1.5 Nilai Perusahaan.....	12
2.2 Penelitian Terdahulu .....	14
2.3 Perumusan Hipotesis.....	16
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>19</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	19
3.2 Populasi dan Penentuan Sampel.....	19
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	20
3.4 Teknik Analisis Data.....	21
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	21
3.4.2 Analisis Regresi Berganda .....	23
3.4.3 Uji Koefisien Determinasi .....	23
3.4.4 Pengujian Hipotesis.....	24
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>26</b>
4.1 Deskripsi Data Penelitian.....	26
4.2 Statistik Deskriptif .....	26
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	28
4.3.1 Uji Normalitas.....	28
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	29
4.3.3 Uji Autokorelasi .....	30
4.3.4 Uji Heterokedasitas .....	31
4.4 Uji Koefisien Determinasi.....	32
4.5 Uji Statistik F .....	33
4.6 Uji Statistik t .....	34
4.7 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	34

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	36
5.1 Kesimpulan .....	36
5.2 Saran.....	37
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

@UKDWN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	26
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	27
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	28
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....	29
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi .....	30
Tabel 4.7 Uji Heterokedasitas .....	31
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi .....	32
Tabel 4.10 Uji Statistik F .....	33
Tabel 4.11 Uji Statistik t .....	34

@UKDWN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2013**

**ABSTRAK**

Setiap investor yang ingin berinvestasi dalam suatu perusahaan, pasti akan melihat nilai perusahaan sebagai pertimbangan untuk memilih perusahaan dimana mereka akan melakukan investasi. Hal yang biasanya dilihat investor yaitu profitabilitas dan kebijakan perusahaan dalam pembagian dividen. Apabila perusahaan mampu mendapatkan profit yang tinggi dan dapat melakukan kebijakan dividen, ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola keuangannya dengan cukup baik. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas yang diproksi dengan *Return On Equity* (ROE) dan kebijakan dividen yang diproksi dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap nilai perusahaan yang diproksi dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013. Sampel yang memenuhi kriteria dalam penelitian yang telah ditetapkan sebanyak 23 perusahaan. Teknik analisis data dilakukan dengan uji asumsi klasik. Pengujian hipotesis menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan SPSS 17.0. Hasil penelitian yang menggunakan uji statistik t dan uji statistik F menunjukkan bahwa profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : profitabilitas, kebijakan dividen, nilai perusahaan, manufaktur, *price to book value*.

**HALAMAN PENGESAHAN**

**Skripsi dengan judul:**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2013**

**Telah diajukan dan dipertahankan oleh:**

**RISTO CHRISTIAN ASTIANTO**

**12110022**

**Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana**

**dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi persyaratan guna  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
pada tanggal 16 Desember 2014.**

**Dosen Penguji :**

1. Astuti Yuli Setyani, S.E., M.Si, Ak  
(Ketua Tim/ Dosen Penguji)
2. Agustini Syah Respati, Dra., MBA.  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Putriana Kristanti, MM., Ak  
(Dosen Pembimbing/ Dosen Penguji)



Yogyakarta, 07 JAN 2015

**Disahkan oleh:**

**Dekan Fakultas Bisnis**



**Dr. Stiggh Santoso, MM**

**Ketua Program Studi Akuntansi**



**Dra. Putriana Kristanti, MM., Ak**

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Setiap investor yang ingin melakukan investasi dalam suatu perusahaan akan melihat nilai perusahaan tersebut sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi. Nilai perusahaan penting bagi investor karena nilai perusahaan adalah suatu indikator bagaimana pasar melihat perusahaan secara keseluruhan. Selain itu, nilai perusahaan mampu menunjukkan kinerja dari manajemen perusahaan dalam melakukan kebijakan investasi dan pembiayaan modal (Prasetya, 2011). Setiap perusahaan bisnis yang ada saat ini, pasti memiliki tujuan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan karena nilai perusahaan yang tinggi mampu memberikan kesejahteraan bagi pemegang sahamnya.

Menurut penelitian yang dilakukan Teyfoer (2012) menemukan bukti bahwa dalam rentang waktu tahun 2005-2009 hanya ada 24 perusahaan atau (16,44%) dari 146 perusahaan yang mampu meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham yang diindikasikan dengan nilai perusahaan, atau PBV lebih dari satu. Sulit bagi setiap perusahaan untuk mampu meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan pemegang sahamnya.

Ada beberapa cara yang dapat dilakukan perusahaan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan yaitu dengan cara meningkatkan profitabilitas dan mampu membagikan dividen setiap tahun kepada para pemegang sahamnya melalui kebijakan dividen. Menurut Weston dan Coverland (1992) dalam Analisa

(2011) mendefinisikan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan penjualan dan investasi yang dilakukan perusahaan demi menghaikkan laba. Dengan meningkatnya profitabilitas maka para *stakeholders* akan memandang baik kinerja perusahaan dalam melakukan penjualan dan investasi perusahaan (Suharli, 2006).

Manajer yang mampu mengelola perusahaan dengan baik akan mampu mengelola biaya yang dikeluarkan perusahaan menjadi lebih kecil, sehingga laba yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besarnya laba yang didapatkan perusahaan akan mampu meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Sedangkan apabila laba yang didapatkan rendah, maka akan menurunkan nilai perusahaan tersebut.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Solihan dan Taswan (2002), Sujoko dan Soebiantoro (2007), serta Mardiyati (2012) membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Ayuningtias (2013) membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang berarti bahwa dengan meningkatnya profitabilitas perusahaan, maka nilai perusahaan akan meningkat pula.

Selain profitabilitas, kebijakan dividen juga merupakan kebijakan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan hal yang kompleks karena dalam suatu perusahaan melibatkan kepentingan banyak pihak. Pemegang saham yang melakukan investasi di perusahaan, berkeinginan untuk mendapatkan *return* dari dana yang di investasikan dalam perusahaan. Sedangkan

manajemen perusahaan lebih mementingkan bagaimana cara untuk meningkatkan nilai perusahaan demi keberlangsungan perusahaan tersebut (Analisa, 2011).

Kebijakan setiap perusahaan dalam pembagian dividen merupakan keputusan yang penting karena berhubungan dengan perputaran arus kas itu apakah akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan atau digunakan untuk pembayaran berupa dividen kepada investor. Hal ini yang menyebabkan keputusan manajemen menjadi sangat berarti demi kelancaran perputaran arus kas perusahaan.

Pembagian dividen yang dilakukan oleh perusahaan akan memberikan sinyal tentang kinerja keuangan perusahaan kepada para investor. Jika rasio pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan dapat stabil atau bahkan meningkat setiap tahunnya, maka akan mampu memberikan pandangan positif kepada para investor dan mampu meningkatkan harga saham serta nilai perusahaan (Sujoko dan Soebiantoro, 2007).

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Soliha dan Taswan (2002) mengungkapkan bahwa perusahaan yang mampu membagi dividen setiap tahunnya akan mampu menciptakan persepsi positif kepada para investor, sehingga mampu meningkatkan harga saham perusahaan yang berdampak juga pada meningkatnya nilai dari perusahaan itu. Kebijakan dividen menjadi sangat krusial bagi setiap perusahaan karena kebijakan ini mampu memberikan pandangan baik maupun buruk terhadap nilai perusahaan itu sendiri.

Adanya pengaruh positif kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan telah dibuktikan oleh penelitian yang dilakukan oleh Sujoko dan Soebiantoro (2007).

Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Taswan (2003), menyatakan bahwa penurunan dalam pembayaran dividen akan menunjukkan bahwa prospek perusahaan buruk. Sehingga dalam kebijakan pembagian dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Laba yang didapatkan perusahaan juga merupakan salah satu indikator keberhasilan manajemen dalam mengelola keuangan. Ini menunjukkan bahwa manajemen mampu mengelola biaya-biaya perusahaan dengan baik sehingga mampu menghasilkan laba. Laba yang didapatkan perusahaan digunakan untuk kebijakan dalam pembayaran dividen dan hal ini akan berpengaruh pada nilai perusahaan. Kemampuan membayar dividen akan mampu meningkatkan nilai perusahaan karena menunjukkan bahwa kinerja perusahaan baik sehingga mampu menumbuhkan pandangan positif pada investor (Suharli, 2007).

Nilai perusahaan menjadi suatu hal yang sangat penting bagi perusahaan karena berhubungan dengan cara pandang pasar terhadap kinerja perusahaan. Dalam penelitian ini nilai perusahaan akan diteliti dengan menggunakan *Price book to value* (PBV). Peneliti akan mencoba menguji apakah profitabilitas dan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang signifikan atau tidak terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini peneliti memilih perusahaan – perusahaan yang tergabung dalam industri manufaktur. Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang kegiatannya membeli bahan baku, mengolah bahan baku dan kemudian menjualnya. Oleh karena itu penulis ingin melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan isi latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka rumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

## **1.4 Kontribusi Penelitian**

- a. Bagi Peneliti

Untuk menambah wawasan dalam menerapkan ilmu pengetahuan yang berhubungan dengan profitabilitas, kebijakan deviden dan nilai perusahaan.

- b. Bagi Fakultas

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk referensi dalam penelitian selanjutnya.

- c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan dalam penererapan variabel-variabel yang ada sehingga mampu memperbaiki kinerja manajemen dan mampu meningkatkan nilai perusahaan.

d. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan mampu memberikan pandangan bagi investor tentang nilai perusahaan dan kebijakan-kebijakan apa saja yang diambil sebelum melakukan investasi.

@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:

1. Profitabilitas yang diproksi dengan menggunakan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksi dengan *Price to Book Value* (PBV). Nilai signifikansi ROE sebesar 0.00 lebih besar dari nilai signifikansi 0.05. Hasil ini menunjukkan bahwa apabila perusahaan manufaktur mampu meningkatkan profitabilitas, maka nilai perusahaan tersebut juga akan meningkat.
2. Kebijakan Dividen yang diproksi dengan menggunakan *Dividen Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan yang diproksi dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Nilai signifikansi DPR sebesar 0.036 lebih besar dari nilai signifikansi 0.05. Hasil ini menunjukkan bahwa apabila perusahaan manufaktur mampu melakukan kebijakan dividen kepada para investor, maka investor akan merespon positif hal tersebut dan akan mampu meningkatkan nilai dari perusahaan tersebut.

## 5.2 Saran

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

1. Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel independen dalam model penelitian sehingga dapat diperoleh hasil penelitian terkait variabel-variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara mendalam.
2. Menambah sampel penelitian perusahaan dari sektor lain seperti perusahaan agrikultur, tambang dan properti.

## DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Yangs. 2011. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.
- Andriyani, M. 2008. Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Investment Opportunity Set (IOS), dan Profitability terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Automotive Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006).
- Ayuningtyas, Dwi dan Kurnia, 2013. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara", *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.1, No.1: 37-57.
- Brigham dan Houston. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Dwiaji, Y.C. 2011. Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Keuangan dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan Industri-Industri yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2004-2009, *AAT Professional Journals*. <http://aatprofessionaljournals.blogspot.com>.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harjito, Agus D. 2012. *Dasar-Dasar Teori Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Herawati, Titin. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan
- Hidayati, E.E. 2009. Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE, dan Size terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing Di BEI Periode 2005-2007. *Tesis Dipublikasikan*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Jensen, M.C. & Meckling, W.H. 1976. Theory of the firm: managerial behavior, agenc cost and ownership structure. *Journal of Financial Economics* 3: 305-360
- Mahatma, Dewi dan Sri Ayu. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4.2.

- Mardiyati, Umi. 2012. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010", *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol. 3, No.1: 1-17.
- Martikarini, Nani. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011.
- Petronila, Thio Anastasia dan Mukhlisin. 2003. "Pengaruh Profitabilitas perusahaan terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit Sebagai Moderating Variabel". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Indonesia Atmajaya*. Jakarta
- Prasetya, H. Aries. 2011. *Valuasi Perusahaan*. PPM : Jakarta Pusat.
- Riyanto, B. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi IV. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF- YOGYAKARTA.
- Soliha, E. dan Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 9. No. 2.
- Sudarsi, S. 2002. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Industri Perbankan yang Listed di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*.
- Suharli, M. 2007. Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 9. No. 1.
- Sunarto. 2004. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set, Return On Asset dan Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Kasus Pada Saham LQ45 Di Bursa Efek Jakarta).
- Sujoko dan U. Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 9. No. 1. Maret: 41-48.

Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 10. No. 2. September: 162-181.

Teyfoer, S. 2012. Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Antara Pertumbuhan Aset, Kesempatan Investasi, dan Keputusan Pendanaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Di PT Bursa Efek Indonesia, Periode 2005-2009). *AAT Professional Journals*..

Wahyudi, U. dan H.P. Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening.

Weston, J.Fred dan Coverland, Thomas E., (1992), "*Managerial Finance*", edisi kesembilan, The Dryden Press, A Harcourt Brace Jovanovic College Publisher, USA, Canada, Tokyo, etc.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

*Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*.