

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN
UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2013 - 2017**

SKRIPSI

**Oleh :
Lia Astuti
201510315033**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2019**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

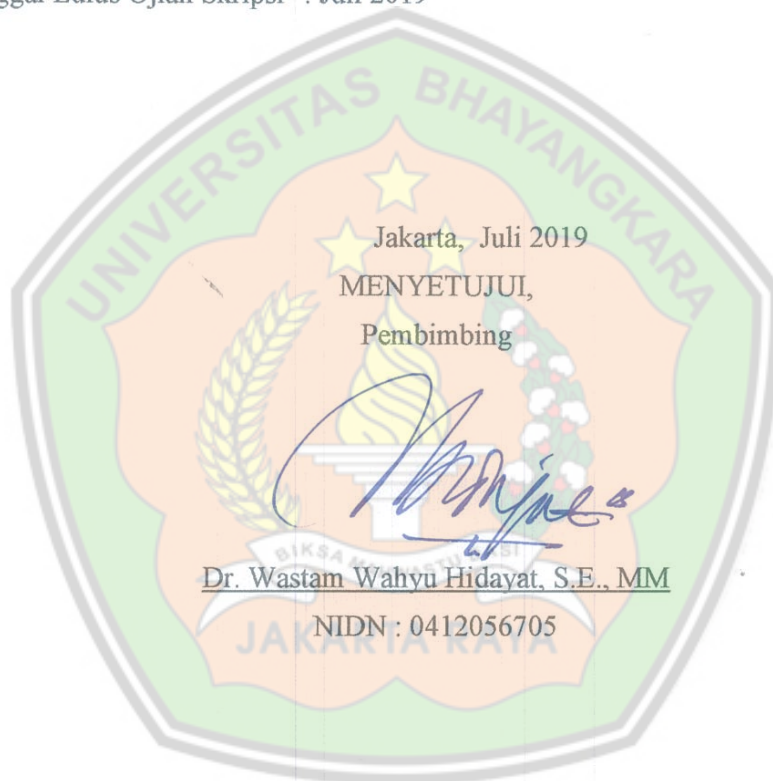
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 - 2017

Nama Mahasiswa : Lia Astuti

Nomor Pokok Mahasiswa : 201510315033

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/ Ekonomi

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : Juli 2019



LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 - 2017

Nama Mahasiswa : Lia Astuti

Nomor Pokok Mahasiswa : 201510315033

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/ Ekonomi

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : Juli 2019

Jakarta, Juli 2019

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Adelina Suryati, S.E., M.Ak., CMA., CBV
NIDN 0328107103

Penguji I : Cahyadi Husadha, S.E., MM
NIDN 0304068209

Penguji II : Dr. Wastam Wahyu Hidayat, S.E., MM
NIDN 0412056705

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi

Akuntansi

Tutiek Yoganingsih, S.E., M.Si

NIDN : 0302016002

Dekan

Fakultas Ekonomi

Dr. Sugeng Suroso, S.E., MM

NIDN : 0316066201

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2017 ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, Juli 2019

Yang membuat pernyataan,



201510315033

ABSTRAK

Lia Astuti, 201510315033. Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2017.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan. Objek penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan tahun 2013 sampai dengan 2017. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 - 2017. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 17 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Data diolah dengan menggunakan program SPSS versi 21.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini ditunjukkan oleh tingkat signifikansi sebesar 0,00 yang berarti 0,000 lebih kecil dari 0,05. Kebijakan utang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini ditunjukkan oleh tingkat signifikansi sebesar 0,011 yang berarti 0,011 lebih kecil dari 0,05. Kebijakan dividen dan kebijakan utang secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,00 yang berarti 0,000 lebih kecil dari 0,05.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang

ABSTRACT

Lia Astuti, 201510315033. *Effect of Dividend Policy and Debt Policy on Company Values in LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013 - 2017.*

This study aims to examine the effect of Dividend Policy and Debt Policy on Corporate Values. The object of this research is LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange with the observation period from 2013 to 2017. This research is quantitative research. The population in this study were all LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 - 2017. The sample selection used purposive sampling technique and obtained 17 companies as research samples. The data analysis method used is multiple regression analysis. Data is processed using the SPSS version 21 program.

The results showed that dividend policy has a significant positive effect on firm value, this is indicated by a significance level of 0.00 which means 0,000 is smaller than 0.05. Debt policy has a significant positive effect on firm value, this is indicated by a significance level of 0.011, which means 0.011 is smaller than 0.05. Dividend policy and debt policy simultaneously have a significant positive effect on firm value with a significance value of 0.00, which means 0,000 is smaller than 0.05.

Keywords: Company Value, Dividend Policy, Debt Policy



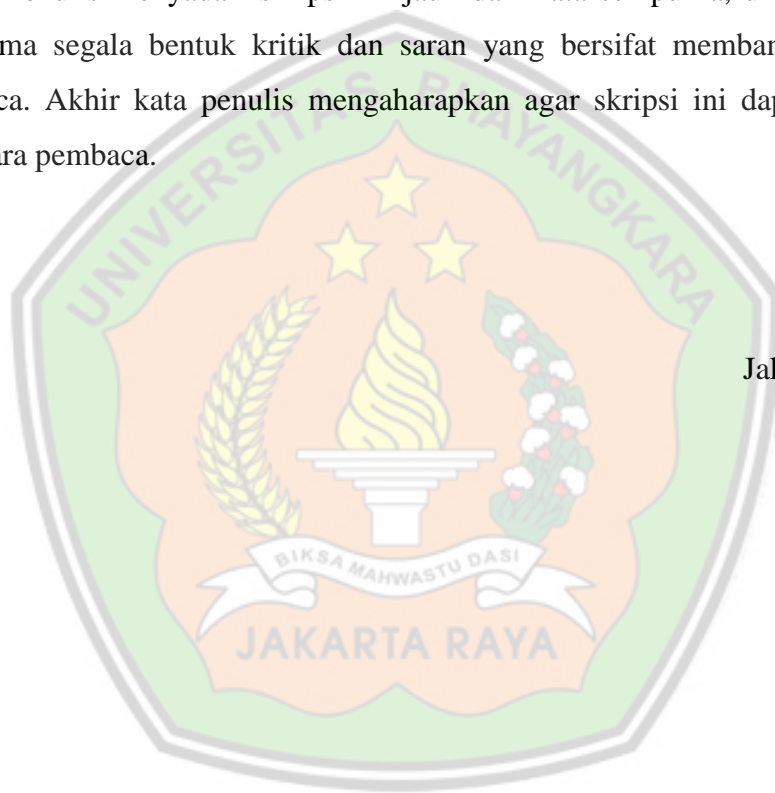
KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan alhamdulillah penulis panjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, serta shalawat dan salam kepada nabi besar Muhammad SAW dan para sahabatnya yang telah memberi petunjuk kepada ummatnya, karena dengan rahmat dan ridho-Nya yang telah Allah berikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 - 2017. Adapun maksud dan tujuan dari penulisan Skripsi tersebut adalah sebagai salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program pendidikan Srata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi (Keuangan) Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Penulis menyadari dengan sepenuh hati bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan dan dorongan dari semua pihak, oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M. selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Sugeng Suroso, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Tutiek Yoganingsih, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Dr. Wastam Wahyu Hidayat, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, masukan dan motivasi kepada penulis.
5. Helmiansyah Irawan, S.E., Ak., M.Ak., CA., CPA., AAPAI. selaku Pembimbing Akademik Kelas 8B1 Akuntansi.
6. Seluruh Staff pengajar dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya atas ilmu dan informasi serta bantuannya selama ini.
7. Kedua orang tua, Santosa dan Taryumi yang selalu memberikan Do'a dan dukungannya selama penulis menyelesaikan skripsi ini.

8. Suamiku, Mas Cahya yang selalu memberikan dukungan dan perhatiannya selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman terdekat, Yulia Ernawati, Dini Syahadah, Tari Septiani Dewi, Oki Sutanto, Frescilia Novita Sari, Auladia, Evi Akasah, Anggun Primadani, Nur Hikmah dan Elyza Minarti. Terima kasih atas kebersamaannya menempuh pahit dan manisnya masa-masa perkuliahan.
10. Serta teman-teman angkatan 2015 kelas 8B1 Akuntansi. Terima kasih atas kebersamaan dan semangatnya selama ini.

Penulis menyadari skripsi ini jauh dari kata sempurna, untuk itu penulis menerima segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun dari para pembaca. Akhir kata penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.



Jakarta, Juli 2019

Penulis

Lia Astuti

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iv |
| ABSTRAK | v |
| ABSTRACT | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Permasalahan | 3 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 3 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 4 |
| 1.5 Batasan Masalah..... | 4 |
| 1.6 Sistematika Penulisan | 4 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 6 |
| 2.1 Nilai Perusahaan..... | 6 |
| 2.1.1 Definisi Nilai Perusahaan..... | 6 |
| 2.1.2 Metode Pengukuran Nilai Perusahaan | 6 |
| 2.2 Kebijakan Dividen | 7 |
| 2.2.1 Definisi Kebijakan Dividen | 7 |
| 2.2.2 Definisi Dividen | 8 |
| 2.2.3 Teori Kebijakan Dividen | 9 |
| 2.2.4 Pertimbangan Manajer Dalam Menentukan DPR | 13 |
| 2.2.5 Kebijaksanaan Pembayaran Dividen | 15 |
| 2.3 Kebijakan Utang..... | 18 |
| 2.3.1 Definisi Utang | 18 |
| 2.3.2 Pengelompokan Utang | 19 |

| | |
|---|-----------|
| 2.3.3 Definisi Kebijakan Utang..... | 20 |
| 2.3.4 Metode Pengukuran Kebijakan Utang..... | 21 |
| 2.4 Penelitian Terdahulu | 22 |
| 2.5 Kerangka Pemikiran..... | 24 |
| 2.5.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 24 |
| 2.5.2 Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan..... | 25 |
| 2.6 Hipotesis..... | 26 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 28 |
| 3.1 Desain Penelitian | 28 |
| 3.2 Tahapan Penelitian..... | 28 |
| 3.3 Model Konseptual Penelitian..... | 29 |
| 3.4 Definisi Operasional Variabel..... | 31 |
| 3.5 Waktu dan Tempat Penelitian..... | 32 |
| 3.6 Metode Pengambilan Sampel..... | 32 |
| 3.7 Teknik Pengumpulan Data..... | 33 |
| 3.8 Metode Analisis Data..... | 34 |
| BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN | 40 |
| 4.1 Gambaran Umum Perusahaan | 40 |
| 4.2 Data Penelitian | 43 |
| 4.2.1 Daftar Perusahaan LQ 45 | 43 |
| 4.2.2 Kebijakan Dividen | 45 |
| 4.2.3 Kebijakan Utang | 46 |
| 4.2.4 Nilai Perusahaan | 47 |
| 4.3 Analisis Data | 48 |
| 4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif | 48 |
| 4.3.2 Analisis Asumsi Klasik..... | 49 |
| 4.3.2.1 Uji Normalitas | 50 |
| 4.3.2.2 Uji Multikolinearitas | 51 |
| 4.3.2.3 Uji Autokorelasi | 51 |
| 4.3.2.4 Uji Heteroskedastisitas | 52 |
| 4.3.3 Uji Statistik | 53 |
| 4.3.3.1 Analisis regresi Linier Berganda | 54 |

| | |
|---|------------|
| 4.3.3.2 Analisis Koefisien Determinasi | 56 |
| 4.3.4 Uji Hipotesis | 57 |
| 4.3.4.1 Uji Parsial (Uji t) | 57 |
| 4.3.4.2 Uji Simultan (Uji f) | 58 |
| 4.4 Pembahasan Hasil Penelitian | 59 |
| 4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan | 59 |
| 4.4.2 Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan | 60 |
| 4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan | 61 |
| BAB V PENUTUP | 62 |
| 5.1 Kesimpulan | 62 |
| 5.2 Implikasi Manajerial | 63 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian | 63 |
| 5.4 Saran | 64 |
| DAFTAR PUSTAKA | xiv |
| LAMPIRAN | |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | |



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 – Penelitian Terdahulu | 22 |
| Tabel 3.1 – Pedoman untuk memberikan interpretasi koefisien korelasi | 37 |
| Tabel 4.1 – Perkembangan Pasar Modal di Indonesia | 40 |
| Tabel 4.2 – Rincian Perolehan Sampel Penelitian | 44 |
| Tabel 4.3 – Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian..... | 45 |
| Tabel 4.4 – Nilai DPR 2013 - 2017..... | 46 |
| Tabel 4.5 – Nilai DER 2013 - 2017 | 47 |
| Tabel 4.6 – Nilai PBV 2013 - 2017..... | 48 |
| Tabel 4.7 – Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... | 49 |
| Tabel 4.8 – Hasil Uji Normalitas | 50 |
| Tabel 4.9 – Hasil Uji Multikolinearitas..... | 51 |
| Tabel 4.10 – Hasil Uji Autokorelasi | 52 |
| Tabel 4.11 – Hasil Uji Regresi Linier Berganda..... | 54 |
| Tabel 4.12 – Hasil Analisis Koefisien Determinasi | 56 |
| Tabel 4.13 – Hasil Uji Parsial | 57 |
| Tabel 4.14 – Hasil Uji Simultan..... | 59 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 2.1 – <i>Stabile Dividend Policy</i> | 16 |
| Gambar 2.2 - <i>fluctuating dividend policy</i> | 17 |
| Gambar 2.3 – Kombinasi <i>stabile & fluctuating Dividen Policy</i> | 17 |
| Gambar 2.4 – Kerangka Pemikiran | 25 |
| Gambar 3.1 – Tahapan Penelitian | 28 |
| Gambar 3.2 – Model Konseptual Penelitian | 30 |
| Gambar 4.1 – Grafik Scatterplot Hasil Uji Heteroskedastisitas | 53 |

