

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN,
PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI INTERVEING**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Priode 2010 - 2014)

***THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY,
DIVIDEND POLICY, FIRM SIZE AGAINST THE VALUE OF CORPORATE
DEBT POLICY AS INTERVENING***

(Study on Manufacturing Companies Listed in BEI Period 2010 – 2014)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh:
DHANI HIDAYAT HARMEN
20130410178

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2017

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dhani Hidayat Harmen

Nomor Mahasiswa : 20130410178

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul, **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI INTERVEING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Periode 2010 – 2014)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dilaam naska ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 22 April 2017

Materai 6.000

Dhani Hidayat Harmen

MOTTO

“Heritage, ideals and dreams of a human destiny is unstoppable, as long as people continue to search for the meaning of freedom they will never stop”.

(Gold D. Roger, One Piece)

“Memanahlah pada saat sasaran masih ditutupi oleh kabut, dan jika kabut berlalu banyak orang akan memanah dengan tepat”.

(Ir. Hawari N. Tandjaya)

“Sesungguhnya apabila badan sakit maka makan dan minum sulit untuk tertelan, istirahat dan tidur juga tidak nyaman. Demikian pula hati apabila telah terbelenggu dengan cinta dunia maka nasehat susah untuk memasukinya”.

(Malik bin Dinar/Hilyatul Auliyaa’)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini daku persembahkan untuk :

Ayah dan Ibu yang mana telah memberikan dukungan dalam bentuk apapun kepada saya, mungkin tanpa ada doa dari kalian yang jauh di seberang pulau sana mungkin saya belum bisa menjadi seperti sekarang.

Adek-adek abang: Riyan (docik) , Widia (Inga), Dhitia (dedek). Ini untuk penyemangat kalian, titik tumpu kalian, agar kalian semangat dalam menempuh pendidikan kalian saat ini.

Sanak sepupu yang telah menjadi motivator untuk menyelesaikan ini dengan cepat, mas hari, ayuk ebi, mbak anis, dadang. Buti Nelly dan Om Joko sebagai orang tua di tanah rantau ini.

Abung kek Haki adek abang yang terus ceria.

Pak Wihandaru sebagai dosen pembimbing yang telah sabar membimbing hingga skripsi ini selesai.

Kawan-kawan Manajemen E 2013 yang selama ini masih "care" dalam pertemanan

Para Biawak : Bang Jay, Jale, Gingsul, Debi, Wawa, Penyok , Mirzan, Bimo, Angga, Windu Wc, Tegar, Lolok , Inuk, Rido, Seng, Juple, Ganes, Ajay, Joko, Rau.

Kawan-kawan kampus Fajar, Wahyu, Agung, Aldo, Junan, Dita, Arum, Ellen, Ela, Ufa, Dedi, Pung, Tia, Binti, Zull, Kamel, Iman, Sondry dan banyak yang lainnya.

Anak Asrama Bengkulu wajib tetap solid, Nop, Rompal, Ancak, Bujil, Rinto, Santo, ndut, izon, Ogi, Dang doy, Dang Melky, Hendri, Tarzan, Okta.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
1. Manfaat Teoritis	7
2. Manfaat Praktis	7
3. Manfaat Kebijakan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Nilai Perusahaan	9
2. Kebijakan Hutang	11
3. Kepemilikan Institusional	13
4. Kebijakan Deviden	15

5.	Profitabilitas	18
6.	Ukuran Perusahaan	20
B.	Hubungan Antar Variabel dan Perumusan Hipotesa	21
1.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang..	21
2.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan...	22
3.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	23
4.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	24
5.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	25
6.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	26
7.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	27
8.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	28
9.	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	28
10.	Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang	29
11.	Pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang.....	30
12.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang	31
13.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang	32
C.	Model Penelitian	33
BAB III	METODE PENELITIAN	34
A.	Objek Penelitian	34
B.	Teknik Pengambilan Sampel	34
C.	Jenis Data.....	34
D.	Teknik Pengambilan Data	35

E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian	35
1.	Variabel Dependen (Y)	35
a.	Nilai Perusahaan	35
2.	Variabel Intervening	36
a.	Kebijakan Hutang	36
3.	Variabel Independen	37
a.	Kepemilikan Institusional	37
b.	Kebijakan Dividen	38
c.	Profitabilitas	38
d.	Ukuran Perusahaan	39
F.	Uji Hipotesis dan Analisis Data	40
1.	Regresi Berganda	40
2.	Uji Asumsi Klasik	41
a.	Uji Multikolinearitas	41
b.	Uji Autokorelasi	42
c.	Uji Heteroskedastisitas	42
3.	Uji Hipotesis	43
a.	Uji t	43
b.	Uji F	44
c.	Uji Determinasi (R^2)	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		46
A.	Gambaran Umum Objek / Subjek Penelitian	46
B.	Statistik Deskriptif	47
C.	Uji Asumsi Klasik	50
1.	Regresi Linier Berganda	50
2.	Uji Asumsi Klasik	51
a.	Uji Heteroskedastisitas	51
b.	Uji Autokorelasi	53

c.	Uji Multikolonieritas	55
D.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	57
1.	Koefisien Determinasi	57
2.	Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	58
3.	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	59
E.	Pembahasan	63
1.	Pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang	63
2.	Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan	64
3.	Pengaruh kebijakan deviden terhadap kebijakan hutang	65
4.	Pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan	66
5.	Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang	67
6.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	67
7.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang	68
8.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan	69
9.	Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan	70
10.	Pengaruh tidak langsung	71
a.	Pengaruh ROE terhadap PBV melalui DER	71
b.	Pengaruh SIZE terhadap PBV melalui DER	72
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	73
A.	Simpulan	73
B.	Saran	74
	DAFTAR PUSTAKA	75

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Sampel Penelitian	46
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Persamaan 1	47
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Persamaan 2	49
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastitas Persamaan 1	52
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastitas Persamaan 2	52
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi Persamaan 1	53
Tabel 4.7	Uji Autokorelasi Persamaan 2	54
Tabel 4.8	Uji Multikolonoeritas Persamaan 1	56
Tabel 4.9	Uji Multikolonoeritas Persamaan 2	56
Tabel 4.10	Uji Koefisien Determinasi Persamaan 1	57
Tabel 4.11	Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2	58
Tabel 4.12	Uji Statistik F Persamaan 1	58
Tabel 4.13	Uji Statistik F Persamaan 2	59
Tabel 4.14	Uji Statistik t Persamaan 1	59
Tabel 4.15	Uji Statistik t Persamaan 2	60
Tabel 4.16	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	63
Tabel 4.17	Pengaruh Tidak Langsung	71

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian	33
----------------------------	----