

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2016)**

***EFFECT OF LEVERAGE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH
DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed Indonesian Stock Exchange period
2012-2016)***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Oleh:
WIDI ANDRI ASTUTI
20140410506**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2016)**

***EFFECT OF LEVERAGE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH
DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLE***

***(Study on Manufacturing Companies listed Indonesian Stock Exchange period
2012-2016)***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Oleh:
WIDI ANDRI ASTUTI
20140410506**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

SKRIPSI

PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

EFFECT OF LEVERAGE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLE

(Study on Manufacturing Companies listed on Indonesian Stock Exchange period 2012-2016)

Diajukan Oleh
WIDI ANDRI ASTUTI
20140410506



Telah disetujui oleh
Pembimbing,



Taufik Akhbar, SE., MBA.
NIK : 19890424201604143109

Tanggal 30 April 2018

SKRIPSI

PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

EFFECT OF LEVERAGE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLE

(Study on Manufacturing Companies listed on Indonesian Stock Exchange period 2012-2016)

Diajukan Oleh

WIDI ANDRI ASTUTI


20140410506

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 30 April 2018


Yang terdiri dari


Rita Kusumawati, SE., M.Si

Ketua Tim Penguji


M. Imam Bintoro, SE., M.Sc., M.Ec., Dev.

Anggota Tim Penguji


Gita Danupranata, Drs., MM

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA

NIK. 19731281999904 143 068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : WIDI ANDRI ASTUTI

NIM : 20140410506

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul **PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016)** 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 yang secara tertulis diacu dalam naskah 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, 30 April 2018,



Widi Andri Astuti

MOTTO

**Do'amu yang mana, usahamu yang keberapa.
Kau tak pernah tau, mana yang akan membuahkan hasil.
Tugasmu hanya satu diantara keduanya :
“Perbanyaklah.”**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. **ALLAH SWT** yang tanpa pertolongannya, tanpa kasih sayangnya, saya takkan menjadi apa-apa dan takkan bisa sampai sejauh ini.
2. Orangtuaku, **SANTOSO** dan **ISTIKONAH** tercinta. Sosok dua malaikat yang diberikan Allah yang tak lelah merawat, membesarkan, mendidik, mendo'akan yang terbaik bagi putrinya, mengasihi dengan cinta dan kasih sayang yang tulus, yang takkan pernah bisa aku membalasnya. Mengajarkan arti kesabaran bahwa selalu ada cara, selalu ada jalan jika mau berusaha dan berdo'a.
3. Kakakku, **BINTORO** dan **DWI NUGROHO**. Panutan pertamaku, kakak terhebatku. Terimakasih selalu menyemangati apapun yang terjadi, hadir disetiap langkah hidup adik kecilmu ini, menopang sekuat jiwa dan raga, membiayai segala keperluanku, mengajarku banyak hal. Semoga Allah senantiasa memberikan kesehatan, umur panjang dan kelancaran rezeki. Beruntungnya aku mempunyai kakak lelaki seperti kalian yang tak hanya tampan namun juga sangat sayang terhadap keluarga.
4. Kakakku, **DITTA AYU WIBISONO** terimakasih untuk selalu menyemangati, menuliri saya dengan film korea disea-sela kesibukan mengerjakan skripsi, mendengarkan keluh kesah adikmu ini. Yang sama repotnya *me-recovery* segala kebutuhanku. Semoga makin istiqomah, dipanjangkan umur dan lancar rezekinya.
5. Dosen pembimbingku, Bapak **TAUFIK AKHBAR** yang berkenan membimbing dengan sepenuh hati, memberi revisi agar lebih memperbaiki skripsi, dengan sabar memberi bantuan dan motivasi. Semoga kebaikan dalam hidup selalu menyertai bapak.
6. Geng "**YALA SQUAD**" Fenny, Yeni, Ika, Mira, Lely, Nur. Terimakasih selama lebih dari 7 tahun ini sudah menjadi bagian hidupku, menjadi jejak rekam setengah perjalananku. Beruntungnya aku memiliki sahabat seperti kalian ☺
7. Sahabatku yang selalu memotivasi, menemani dalam keadaan apapun, sahabat dikala susah diejek, gapunya duit diutangin dan disaat bahagia dia bikin sengsara, tapi kalian sudah seperti saudara. Terimakasih **Kharis dan Misshael** untuk selalu menerimaku apa adanya walaupun terpaksa, jangan pernah bosan untuk terus menyemangatiku, bertatap muka, apalagi ditelfon secara tiba-tiba.

8. Sahabatku Adam, Ali, Fadli, Ferdiana, Ulfina, Sifana, Adit, Imah, Roro, Kevin, Ayu, Laras, Zulfa, Andre, Herlambang Bagus, terimakasih untuk selalu ada, teman mainku, yang selalu menyemangatiku, menemaniku makan, mendengarkan curhatanku, menghiburku dikala aku stress dengan dunia perkuliahan dan yang lain-lain, aku sayang kalian. Tanpa kalian Yogyakarta tak akan terasa istimewa. Mari tetap menjadi sahabat seperti ini, semoga dikemudian hari kita bisa bertemu kembali dalam keadaan lebih sukses dari hari ini ☺

9. Mas Dony yang sudah seperti kakak sendiri, sering ngomelin kalo aku ada salah dan gaada lelahnya untuk terus memotivasi, Mas Fahmi yang ngajarin ngaji sampai dapat niali A di tes syuhada, Mbak Dita yang mengajarku membaca data, Asna, Nursiah dan Wahyu Agustianata yang menyempatkan waktu mengajari olah data. Dan teman-teman lainnya yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, yang aku gabisa sebut satu per satu. Terimakasih atas semangat dan motivasinya. Semoga Allah membalas perbuatan baik kalian. Amin.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 39 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa *Leverage* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Kebijakan Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen.

Kata kunci : *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of leverage and profitability on firm value with dividend policy as intervening variable study on manufacturing companies listed Indonesian Stock Exchange period 2012-2016. In this study, sample of 39 companies were selected using purposive sampling. Analysis tool used in this study is multiple linear regression analysis.

Based on the analysis that have been made by the results Leverage have positive effect but not significantly to Firm Value. Profitability have positive significant effect to Firm Value. are Leverage have negative significant effect to Dividend Policy. Profitability have positive significant effect to Dividend Policy. Dividend Policy have positive significant effect to Firm Value. Leverage have a effect to the Firm Value through Dividend Policy and Profitability have a effect to the Firm Value through Dividend Policy.

Keywords : Leverage, Profitability, Dividend Policy and Firm Value

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi dengan judul **“PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan informasi dan menjadi rujukan untuk penelitian yang selanjutnya.

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, do'a serta dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih pada :

1. Taufik Akbar, SE., MBA selaku dosen pembimbing skripsi, dengan penuh kesabaran telah membimbing selama proses penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Rizal Yaya, SE., M.Sc., Ak., CA selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Dosen Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Orang tua dan ketiga kakakku atas segala do'a, dukungan (moril maupun materiil) dan perhatiannya selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
5. Husnul Wasyitah dan Shafita Lina Agustin yang telah berjuang bersama susah senang sampai skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Sahabatku Fenny, Yeni, Ika, Mira, Lely, Nur.
7. Sahabatku Herlambang Bagus, Sifana dan Ulfina.
8. Teman-teman satu bimbingan yang telah memberikan dukungan dan semangat.

Penulis menyadari skripsi ini masih banyak kekurangan. Penulis mengharapkan saran dan kritik sebagai penyempurna. Sehingga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat dalam bidang pendidikan serta dapat dikembangkan lebih lanjut.

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. LANDASAN TEORI	7
1. Nilai Perusahaan	7
2. Kebijakan Dividen	7
3. Kinerja Keuangan	10
4. Struktur Modal	12
B. PENELITIAN TERDAHULU	14
C. HIPOTESIS	18
D. MODEL PENELITIAN	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Obyek Penelitian	26
B. Jenis Data	26
C. Teknik Pengambilan Sampel	26
D. Teknik Pengumpulan Data	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	27
F. Alat Analisis	29
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A. Gambaran Umum Objek/Subyek Penelitian	32
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data	33
C. Pengujian Hipotesis	38
D. Pembahasan (Interpretasi)	45

BAB V SIMPULAN DAN SARAN PENELITIAN	53
A. Kesimpulan	53
B. Keterbatasan	54
C. Saran	54
DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN 1 INPUT DATA	58
LAMPIRAN 2 ANALISIS DESKRIPTIF DAN UJI ASUMSI KLASIK	63
LAMPIRAN 3 TURNITIN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prosedur Penarikan Sampel	32
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	33
Tabel 4.3	Uji Normalitas	34
Tabel 4.4	Uji Multikoleniaritas	35
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi	37
Tabel 4.6	Uji Heterokedastisitas	38
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda (Persamaan 1)	39
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda (Persamaan 2)	40
Tabel 4.9	Pengujian Hipotesis (Model Pertama)	41
Tabel 5.0	Pengujian Hipotesis (Model Kedua)	42
Tabel 5.1	Pengujian Hipotesis (Model Pertama)	43
Tabel 5.2	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	44
Tabel 5.3	Koefisien Determinasi (R^2) (Persamaan 1)	44
Tabel 5.4	Koefisien Determinasi (R^2) (Persamaan 2)	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	25
-----------------------------------	----