

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, COMPANY SIZE AND
COMPANY GROWTH ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS
A MODERATING VARIABLE**

(Study on Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange)



Oleh
ZAKI NURUL HUDA
20140410427

FAKULTAS EKONOMI
UNIIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2019

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, COMPANY SIZE AND
COMPANY GROWTH ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS
A MODERATING VARIABLE
(Study on Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange)**

SKRIPSI

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



Oleh

**ZAKI NURUL HUDA
20140410427**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2019

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, COMPANY SIZE AND
COMPANY GROWTH ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS
A MODERATING VARIABLE
(Study on Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange)**



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing



Rita Kusumawati, SE., M.Si.
NIK. 19710727199702143

Tanggal, 26 Februari 2019

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, COMPANY SIZE AND
COMPANY GROWTH ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS
A MODERATING VARIABLE**

Diajukan oleh

ZAKI NURUL HUDA

20140410427

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Tanggal 16 Maret 2019

Yang terdiri dari



Lela Hindasah, SE., M.Si.

Ketua Tim Penguji


Rita Kusumawati, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji


Wihandaru SP., Drs., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Dr. Rizal Yaya S.E., M.Sc., AK, CA
NIK 197312181999143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Zaki Nurul Huda

Nomor mahasiswa : 20140410427

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **"PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI"** 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, 26 Februari 2019



Zaki Nurul Huda

MOTTO

“Man Jadda Wajada”

(Barangsiapa yang bersungguh-sungguh pasti akan berhasil)

“Ilmu tanpa akal ibarat memiliki sepatu tanpa kaki, dan akal tanpa ilmu ibarat seperti memiliki kaki tanpa sepatu”

(Ali bin Abi Thalib)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah: 286)

“Dan tidak ada kesuksesan bagiku melainkan atas pertolongan Allah”

(QS. Huud: 88)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada Bapak, Ibu dan seluruh keluarga dan kerabat yang tak henti-hentinya mendukung serta mendoakan saya.

Teman-teman Irham Rosady Siregar, Dakha Wiseman dan Hening Lintang Kinanti yang selalu memberi dorongan, dukungan serta bantuan.

Teman-teman Asrama Aceh Meurapi Duwa yang telah mendukung dan memberikan saya waktu tinggal yang cukup lama untuk menyelesaikan studi saya di Yogyakarta.

Dan semua yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan semua. Terima kasih atas motivasi dan doanya semoga semua kebaikannya akan dibalaskan Allah SWT. Amin

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 sampai dengan 2016. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 182 data dan diperoleh dengan metode purposive sampling. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan *moderated regression analysis* (MRA).

Hasil dari uji yang dilakukan diperoleh bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan yang diukur dengan TA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan PP berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas yang dimoderasikan dengan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan yang dimoderasikan dengan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan pertumbuhan perusahaan yang dimoderasikan dengan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to examine the influence of profitability, company size and company growth on firm value with dividend policy as a moderating variable. The population in this study were manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2013 to 2016. The samples in this study were 182 data and were obtained by purposive sampling method. The analysis technique used is multiple linear regression and moderated regression analysis (MRA).

The results of the tests carried out obtained that profitability measured by ROA has a positive and significant effect on firm value, company size measured by TA has a positive and significant effect on firm value, company growth as measured by PP has a positive but not significant effect on firm value, profitability which is moderated by dividend policy has a negative and insignificant effect on firm value, the size of the company that is moderated by dividend policy has a positive and significant effect on firm value and company growth which is moderated by dividend policy has a negative and not significant effect on firm value.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang mana berkat karunia, rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kemudahan sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul “Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi”.

Penyusunan skripsi ini guna untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai kesulitan, sehingga dengan bantuan dan dorongan dari berbagai pihak skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya.

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT yang selalu mamberikan pentunjuk dan hidayah atas jalan yang diberikan serta rasa syukur atas apa yang diberikan.
2. Bapak Gunawan Budiyanto M.P, Ir., Dr. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Rizal Yaya, SE., M.Sc., Ph.D., Ak., CA, Dr. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Retno Widowati PA, M.Si, Ph.D. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

5. Ibu Rita Kusumawati, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan sabar dan penuh perhatian telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
6. Bapak dan Ibu serta saudara-saudariku yang senantiasa memberi do'a dan motivasi serta perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
7. Dan seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian karya tulis ini, yang mana tak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran serta pengembangan penelitian selanjutnya sangat penulis harapkan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 26 Februari 2019

Zaki Nurul Huda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	vii
INTISARI.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	5
C. Rumusan Masalah Penelitian	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Profitabilitas	10
3. Ukuran Perusahaan.....	11
4. Pertumbuhan Perusahaan	12
5. Kebijakan Dividen.....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
C. Penurunan Hipotesis	21
D. Model Penelitian	28
BAB III	29

METODE PENELITIAN.....	29
A. Objek Penelitian.....	29
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	29
C. Jenis Data.....	35
D. Teknik Pengumpulan Data.....	35
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	36
1. Variabel Dependen.....	36
3. Variabel Pemoderasi.....	38
F. Uji Kualitas Data.....	39
1. Alat Analisis.....	39
2. Statistik Deskriptif.....	39
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	39
4. Uji Interaksi.....	40
5. Uji Asumsi Klasik.....	41
G. Uji Hipotesis dan Analisa Data.....	43
1. Koefisien Determinasi (R^2).....	43
2. Uji Hipotesis.....	44
BAB IV.....	45
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
B. Uji Kualitas Data.....	46
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	47
2. Uji Asumsi Klasik.....	49
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	53
C. Pengujian Hipotesis.....	56
1. Koefisien Determinasi (R^2).....	56
2. Uji Statistik t.....	56
3. Uji Interaksi (MRA).....	59
D. Pembahasan Interpretasi.....	63
BAB V.....	72
KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	72
A. Kesimpulan.....	72

B. Saran.....	75
C. Keterbatasan Penelitian.....	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	29
Tabel 3.2 Uji Durbin-Watson (DW test).....	42
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	45
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji MRA ROA*DPR.....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji MRA TA*DPR.....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji MRA PP*DPR.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	2.1	Model 27
Penelitian.....		