

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS,
EFISIENSI ASET, UKURAN PERUSAHAAN DAN
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Analisa pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di
BEI Periode 2013-2017)**

SKRIPSI

**RANI EKA HARDIYANTI
2114600166**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, EFISIENSI ASET, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

**(Analisa pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI
Periode 2013-2017)**

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan dilingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi Lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundangan-undangan yang berlaku.

Jakarta, 6 September 2019



RANI EKA HARDIYANTI
NPM 2114600166

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, EFISIENSI ASET, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Analisa pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Periode 2013-2017)

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Iman Sofian Suriawinata,S.E.,Ak., MBA,M.Com (Hons).,CA.,CPC dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta

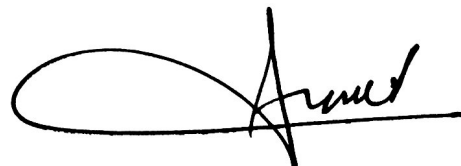
Jakarta, 6 September 2019

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Manajemen,



Dr. Iman Sofian Suriawinata,SE.,
Ak.,MBA.,M.Com. (Hons)., CA.,CPC



Drs. Sumitro, M.Sc

HALAMAN PENGESAHAN

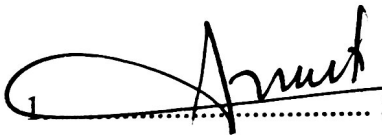
Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, EFISIENSI ASET, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

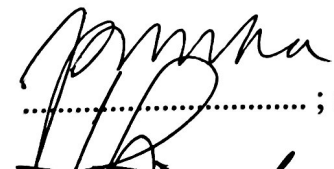
**(Analisa pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI
Periode 2013-2017)**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 6 September 2019 dengan nilai A

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Drs. Sumitro, M.Sc (Kepala Prodi S-1 Manajemen)
2.  ; Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE.,Ak.,MBA,M.Com.

(Hons),CA.,CPC (Pembimbing)

3.  ; (Dra. Pristina Hermastuti, MBA)
4.  ; (Drs. Hamdani M Syah, MBA)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karuniaNya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE.,Ak.,MBA,M.Com (Hons).,CA.,CPC selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dra. Pristina Hermastuti, MBA dan Bapak Drs. Hamdani M Syah, MBA Selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
4. Bapak Drs. Sumitro, M.Sc selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
5. Segenap dosen di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), atas ilmu yang telah diberikan selama masa perkuliahan sampai penulis menyelesaikan *study*.
6. Kepada PT Anggada Duta Wisesa yang telah memberikan waktu dan tempat saya untuk bekerja dan belajar selama proses saya kuliah hingga sampai mendapatkan gelar.
7. Kepada bos-bos saya Pak Sonny, Pak Antariksa, dan Bu Esti yang telah banyak memberikan bantuan non moril sehingga peneliti bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

8. Kepada kedua Orang Tua saya tercinta, Bapak Ahmad Taryono dan Ibu Fitriyanti yang telah berdoa sepanjang waktu untuk kebaikan dan masa depan anak-anaknya dalam menggapai cita-cita yang diinginkannya.
9. Kepada suami tercinta saya Rio Susanto yang selalu memberikan support untuk dapat menyelesaikan tugas skripsi ini dengan cara yang terkadang suka nyindir sehingga saya memacu diri saya untuk dapat menjadi pribadi yang lebih baik dan khususnya dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada ketiga anak kembar saya yang saya sebut sebagai Tim Triplet; Rengganis, Renata, dan Riyasat (Abang) yang telah memberikan kebahagiaan yang tak terhingga di akhir-akhir saya mau sidang dan telah banyak membantu saya juga agar saya dapat sidang tanpa membawa mereka didalam perut saya yang besar karena mereka sudah lahir kedunia.
11. Kepada sahabat-sahabat tercinta saya Tim Pencari Toga yang terdiri dari Puji Lestari, Delvi C.Simanjuntak (Inang), Kiko Erowati, Riska Setiani yang telah banyak memberikan support secara non materiil dari setiap bercanda-bercandaan mereka yang suka bikin relax pikiran dan paling suka ghibah

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan atau kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 6 September 2019

RANI EKA HARDIYANTI

NPM 2114600166

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai aktivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangann dibawah ini:

Nama	: Rani Eka Hardiyanti
NPM	: 2114600166
Program Studi	: S1 Manajemen
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty – Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, EFISIENSI ASET, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

**(Analisa pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Periode
2013-2017)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.
Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di	: Jakarta
Pada tanggal	: 6 September 2019

Yang menyatakan

RANI EKA HARDIYANTI
NPM 2114600166

Rani Eka Hardiyanti NPM : 2114600166 Program Studi S-1 Manajemen	Dosen Pembimbing : Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE.,Ak.,MBA, M.Com (Hons).,CA., CPC
ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, EFISIENSI ASET, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Analisa pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Periode 2013-2017)	
ABSTRAK Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pengaruh Profitabilitas, Efisiensi Aset, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada perusahaan sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis data penelitian ini menggunakan analisis jalur (<i>path analysis</i>) dengan alat analisis Stata ver.15. Metode <i>sampling</i> yang digunakan dalam penelitian adalah menggunakan <i>purposive sampling</i>. Sampel yang digunakan dalam penelitian menggunakan sektor perusahaan barang dan konsumsi tahun 2013 – 2017 dengan jumlah 39 perusahaan sampel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa yang dipengaruhi secara langsung terhadap kebijakan dividen hanya profitabilitas, sedangkan efisiensi aset, ukuran perusahaan dan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen secara langsung. Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas, Efisiensi Aset, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, hasil uji pengaruh tidak langsung menunjukkan bahwa kebijakan dividen hanya dapat memediasi efisiensi aset dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan Kata Kunci : Profitabilitas, Efisiensi Aset, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen.	

Rani Eka Hardiyanti NPM : 2114600166 Bachelor Degree in Management	Supervisor : Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE.,Ak.,MBA.,M.Com (Hons).,CA., CPC
<i>ANALYSIS OF THE EFFECT OF PROFITABILITY, ASSET EFFICIENCY, COMPANY SIZES AND DEBT POLICY ON CORPORATE VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE</i> <i>(Analysis on the Consumer Goods Industry Sector that was listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2017)</i>	
<i>ABSTRACT</i> <i>This study aims to examine whether the effect of Profitability, Asset Efficiency, Company Size, and Debt Policy Against Company Value with Dividend Policy as Intervening Variables in companies in the goods and consumption industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).</i> <i>Data analysis in this study used path analysis with Stata analysis tool ver.15. The sampling method used in the study is using purposive sampling. The sample used in the study used the goods and consumption sector companies in 2013 - 2017 with a total of 39 sample companies.</i> <i>The results show that only profitability is directly affected by dividend policy, while asset efficiency, company size and debt policy do not affect dividend policy directly. Dividend policy negatively affects the value of the company. Profitability, Asset Efficiency, and Company Size have a direct effect on the value of the company, while debt policy does not directly affect the value of the company. Furthermore, the results of the indirect effect test show that dividend policy can only mediate asset efficiency and firm size against firm value</i>	
<i>Keywords: Profitability, Asset Efficiency, Company Size, Debt Policy, Dividend Policy.</i>	

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1. Review Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	17
2.2.1. Nilai perusahaan	17
2.2.2. Kebijakan Dividen	18
2.2.3. Profitabilitas	21
2.2.4. Efisiensi Aset	23
2.2.5. Total Aset	23
2.2.6. Kebijakan Hutang	24
2.3. Hubungan antar Variabel Penelitian	25
2.3.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	25
2.3.2. Pengaruh Efisiensi Aset terhadap Kebijakan Dividen	26
2.3.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	26
2.3.4. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen	27

2.3.5.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.6.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.7.	Pengaruh Efisiensi Asset terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.3.8.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.3.9.	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.3.10.	Pengaruh Tidak Langsung Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	30
2.3.11.	Pengaruh Tidak Langsung Efisiensi Aset terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	30
2.3.12.	Pengaruh Tidak Langsung Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	31
2.3.13.	Pengaruh Tidak Langsung Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	31
2.4.	Kerangka Konseptual Pemikiran	32
BAB III METODA PENELITIAN.....		33
3.1.	Strategi Penelitian	33
3.2.	Populasi dan Sampel.....	33
3.2.1.	Populasi Penelitian.....	33
3.2.2.	Sampel Penelitian.....	35
3.3.	Metode Pengumpulan Data.....	36
3.3.1.	Data Penelitian	37
3.3.2.	Metode Pengumpulan Data.....	38
3.4.	Operasionalisasi Variabel	39
3.4.1.	Variabel Penelitian.....	40
3.5.	Metode Analisis Data.....	43
3.5.1.	Analisis Deskriptif	45
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.5.3.	<i>Goodness of Fit Model</i>	47
3.5.4.	Koefisien Determinasi.....	48
3.5.5.	Analisis Jalur.....	48
3.5.6.	Pengujian Hipotesis.....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		52
4.2.	Analisis Data.....	52
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	53
4.2.2.	Uji Kualitas Data.....	56

4.2.3.	Uji Asumsi Klasik	57
4.2.4.	Uji Koefisien Determinasi	61
4.2.5.	Uji Hipotesis	62
4.3.	Pembahasan Persamaan Struktural	68
4.4.	Pembahasan.....	70
4.4.1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.	70
4.4.2.	Pengaruh Efisiensi Asset terhadap Kebijakan Dividen.....	71
4.4.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	71
4.4.4.	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.	72
4.4.5.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	72
4.4.6.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.	72
4.4.7.	Pengaruh Efisiensi Asset terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.8.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.9.	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.10.	Pengaruh tidak langsung profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen	74
4.4.11.	Pengaruh tidak langsung efisiensi asset terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen	75
4.4.12.	Pengaruh tidak langsung ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen	75
4.4.13.	Pengaruh tidak langsung kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen	76
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		77
5.1.	Kesimpulan	77
5.2.	Saran	78
5.2.1.	Bagi Emiten	78
5.2.2.	Bagi investor	79
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	79
DAFTAR REFERENSI		80
LAMPIRAN		84

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1.	Daftar Sektor Industri Barang dan Konsumsi	34
Tabel 3.2.	Karakteristik Pengambilan Sampel.....	36
Tabel 3.3.	Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
Tabel 3.4.	Kriteria Goodness of Fit Model.....	47
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2.	Kriteria Goodness of Fit Model.....	56
Tabel 4.3.	Hasil Uji Kecocokan Model.....	56
Tabel 4.4.	Hasil Uji Multikolinearitas Model Substruktural I.....	58
Tabel 4.5.	Hasil Uji Multikolinearitas Model Substruktural II.....	58
Tabel 4.6.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	59
Tabel 4.7.	Hasil Uji Autokorelasi	60
Tabel 4.8.	Hasil Uji Robust Autokorelasi.....	61
Tabel 4.9.	Nilai Koefisien Determinasi.....	61
Tabel 4.10.	Hasil Estimasi Pengaruh Langsung (Direct Effect).....	63
Tabel 4.11.	Hasil Estimasi Pengaruh Tidak Langsung (Indirect Effect)	66
Tabel 4.12.	Hasil Estimasi Total Effect	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Hubungan tingkat hutang dengan nilai perusahaan.....	24
Gambar 2.2.	Kerangka Pemikiran	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Data Penelitian.....	85
Lampiran 2.	Hasil Output Penelitian	94
Lampiran 3.	Surat Keterangan Riset Penelitian	99
Lampiran 4.	Riwayat Hidup Peneliti	100