

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

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014)

***THE INFLUENCE OF SIZE, LEVERAGE, PROFITABILITY TO AS FIRM
VALUE INTERVENING VARIABLE OF DIVIDEND POLICY***

***(A Study on the Manufacturing Companies Listed BEI during the Period of
2011 -2014)***

SKRIPSI

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

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Diajukan Oleh:

SUCI LATIFAH

20120410066

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2016

SKRIPSI

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

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014)

*THE INFLUENCE OF SIZE, LEVERAGE, PROFITABILITY TO AS FIRM
VALUE INTERVENING VARIABLE OF DIVIDEND POLICY*

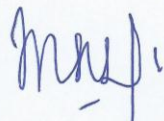
*(A Study on the Manufacturing Companies Listed BEI during the Period of
2011 -2014)*

Diajukan Oleh:

SUCI LATIFAH

20120410066

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing



Dr. Arni Surwanti, M.Si
NIK : 19641219199003143007

Tanggal, 23 Maret 2016

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

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014)

**THE INFLUENCE OF SIZE, LEVERAGE, PROFITABILITY TO AS FIRM
VALUE INTERVENING VARIABLE OF DIVIDEND POLICY**

(A Study on the Manufacturing Companies Listed BEI during the Period of
2011 -2014)

Diajukan oleh

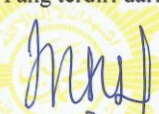
SUCI LATIFAH


20120410066


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 MARET 2016

Yang terdiri dari


Dr. Arni Surwanti, M.Si
Ketua Tim Penguji


Lela Hindasah, SE., M.Si
Anggota Tim Penguji


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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Dr. Nanto Prawoto, S.E., M.Si.
19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Suci Latifah

Nomor Mahasiswa : 20120410066

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH UKURAN ERUSAHAAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”** 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 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, 23 Maret 2016



Suci Latifah

MOTTO

**“SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU ADA KEMUDAHAN, MAKA APABILA KAMU TELAH SELESAI (DARI SESUATU URUSAN), KERJAKANLAH DENGAN SUNGGUH-SUNGGUH (URUSAN) YANG LAIN, DAN HANYA KEPADA TUHANMULAH HENDAKNYA KAMU BERHARAP.”
(AL AMINSYIRAH : 6-8)**

**“Tugas kita adalah menyalakan lilin bukan mencela kegelapan.”
(Anonim)**

Tidak Harus Nilai Bagus, Yang Penting Jujur

(Andri Riski Putra)

“Teman sejati adalah ia yang meraih tangan anda dan menyentuh hati anda.”

(Heather Pryor)

“Kau gagal tetapi masih bisa mampu bangkit kembali, karena itu menurutku arti dari kuat yang sebenarnya”

(Hinata Hyuuga)

“Jangan lihat masa lampau dengan penyesalan; jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan; tapi lihatlah sekitarmu dengan penuh kesadaran”

(James Thurber)

“HIDUP BERAKAL MATI BERIMAN”

(UMMI NURHISNAH)

“Harapan Dapat Mengalahkan Rasa Takut Jika Kita Percaya”

(Suci Latifah)

The Future Husband Choi Seung-Hyun (T.O.P BIGBANG)

PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pemurah lagi Maha Penyayang. Dengan rasa syukur yang mendalam, skripsi ini kupersembahkan untuk:

Orang tua tercinta, UMMI NURHISNAH yang sudah melahirkan, merawat dari kecil hingga sekarang, menasihati disaat salah, memotivasi disaat patah arah, mengajarkanku tentang kesabaran, mengajarkanku tentang bagaimana arti hidup, mengajarkanku untuk lebih dewasa, mengajarkanku untuk melakukan yang terbaik. Kau adalah ummi yang sangat kuat dan hebat yang diciptakan Allah didunia ini.

Untuk Ayahku Syafi'I terimakasih kautelah datang kedalam kehidupanaku dan ummiku. Terimakasih akhirnya aku bias mearasakan mempunyai Ayah, dan akhirnya aku bias memanggil ayah berkat Mu.

Saudaraku Unni Siska, yang selalu menasihatiaku member motivasiku memberidukung kepada aku, agar tetap fokus dan jangan terlalu banyak pikiran, terimakasih banyak unni chika atas semuanya. abang Erwin, Uda Jhon dan Mas Riski Terimakasih juga atas doa-doanya.

“Sahabat-Sahabat Ku BOGEMZ (Bolang Gemezzz)”

1. **Dhanti Indriati**, Terimakasih sudah menjadi sahabatku, keluarga keduaku dijogja, teman yang selalu membuat aku selalu tertawa, nanti kalau kita jauh ingat aku selalu ya “**KARNA KITA ADALAH SAHABAT DUNIA AKHIRAT**”,
2. **Andimi Hana Syarifah**, Terimakasih atas semuanya dan sedikit telah mengajarku menjadi lebih dewasa.
3. **Linggar Saputri**, terimakasih atas semuanya telah menjadi keluarga kedu aku di Jogja, selalu membantuku saat aku susah dan selalu menasehatiku ketika aku ada masalah.
4. **Olga Devita J**, walaupun beda usia kita biasa berteman, terimakasih sudah menemani aku belajar, numpang nginap untuk menyelesaikan skripsiku.
5. **Gresia Nova Fransisca**, terimakasih buat mak gre yang udah meminjamkan Laptopnya sehingga aku bisa amenelesaikan skripsiku, terimakasih aku juga sering numpang belajar. Kita akan tetap menjadi sahabat seberapa jauhpun tempat kita nantinya.
6. **Yuni Rahayu**, walaupun keliatannya galak tapi sebenarnya paling baik dan paling dewasa, terimakasih sudah menjadi temanku dijogja.
7. **Rina Eka W**, terimakasih sudah sudah menjadi temanku.

8. **Fitria Tsabita**, Untuk Bunda, walaupun sering kesel dan males kalau disuruh mandi tapi untuk bunda teimakasih sudah menemaniaku input data sampai pagi
9. Laki-laki **BOGEMZ**, Zulfika Nanda Hadi, Ahmad Ghiffary, Arif Setiawan, MohZein, Ripul Reja, Muhammad Fikry, Muhammad Haryo, Gilang Firdiansyah, Galih Pratama Pujiyanto, Muhamad Agustian, M. Ziaqi, Erik Saipudin, RidoDwikuncoro.
10. Yang terakhir untuk teman-teman Manajemen B 2012 kelasku yang penuh dengan pembelajaran dan kekeluargaan, (terutama untuk Apip dan aa Hilman terimakasih sudah membantu menyelesaikan skripsiku). SMA1 KOBAR, KKN 77 Jomblang (terimakasih buat mpok Nisa yang juga membantu aku sampai menyusahkan). Dan teman-teman yang telah mendoakan ku dan menyemangati ku.

Thank to :

Allah SWT yang telah memberikan nikmat iman, nikmat islam, nikmat hidup, nikmat sehat, nikmat rejeki, nikmat ilmu, dan nikmat keluarga yang baik, dan sahabat yang sangat sayng padaku.

Dr. Arni Surwanti,M.Siselaku DPS yang telah sabar membimbing saya setiap waktu. Terimakasih atas kesabaran dan waktu yang diluangkan untuk mahasiswanya, sesibuk apapun pasti selalu ada untuk saya. Terimakasih atas ilmu dan masukan yang bermanfaat, semoga kelak bisa saya amalkan ilmunya.

Seluruh Dosen FE UMY yang telah mendidik dan memberikan ilmunya baik tentang duniawi maupun ukhrowi.

INTISARI

Tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran *stakeholder*, hal ini dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Tetapi terkadang perusahaan gagal untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang salah satu penyebabnya adalah kurang cermatnya perusahaan dalam mengaplikasikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut membuat kinerja perusahaan di pandang buruk oleh *stakeholders* nya. Tujuan penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel ukuran perusahaan, *leverage*, *profitabilitas*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang di proksikan dengan PBV (*Price Book Value*) dimana kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2008-2011. Sampel yang dikumpulkan menggunakan metode *purposive sampling*. Total 112 perusahaan ditentukan sebagai sampel. Metode analisis penelitian ini menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, *profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Ukuran perusahaan dan *profitabilitas* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara *leverage* berpengaruh negative tidak signifikan terhadap nilai perusahaan PBV (*Price Book Value*) dengan kebijakan dividen DPR (*Dividend Pay Out Ratio*) sebagai variabel intervening.

Kata kunci : Nilai perusahaan, ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen

ABSTRACT

The company's main objective is to maximize stakeholder wealth, this can be achieved by maximizing the value of the company. But sometimes companies fail to enhance shareholder value, which is one reason the company is less careful in applying the factors that affect firm value. This makes the company's performance is deemed poor by the stakeholders. This research was conducted to determine the influence of the variable value of the company against the variable of company size, leverage, profitability, and dividend policy of the company proxy with PBV (Price Book Value) dividend policy as intervening variable.

The research population was manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in period of 2011-2014. Sample was collected by purposive sampling method. Total 112 manufacturing companies were taken as study's sample. Analysis method of this research used multiple regression.

The results of this research showed that firm size and leverage did not significantly influence to dividend policy. As for profitability has significantly influence to dividend policy. That firm size and profitability has significantly influence to firm value. As for leverage had negative not significant influence to firm value PBV (Price Book Value) with dividend policy DPR (Dividend Pay Out Ratio) as intervening variable.

Keyword : Firm value, size, leverage, profitability, and dividend policy

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan Rahmat-nya dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Retno Widowati, P.A,M.Si.,Ph. D selaku pimpinan Prodi Manajemen.
3. Ibu Dr. Arni Surwanti,M.Siyang telah memberi dukungan agar selalu semangat mengerjakan skripsi, sabar membimbing dan memberikan masukan selama ini demi terselesaikannya skripsi ini.
4. Semua Bapak dan Ibu Dosen Prodi Manajemen yang telah mendidik penulis selama menjalani proses pendidikan di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Almamaterku

Sebagai kata akhir tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 23 Maret 2016

SuciLatifah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	x
ABSTRACT.....	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	6
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Dividen.....	10
2. Nilai Perusahaan.....	19
3. Ukuran Perusahaan	22
4. <i>Leverage</i>	23
5. <i>Profitabilitas</i>	25
F. Hubungan Antar Variabel & Penurunan Hipotesis.....	28
G. Model Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
A. Subyek/Obyek Penelitian	30
B. Jenis dan Sumber Data	30
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	30
D. Sejarah Perusahaan Manufaktur.....	32
E. Teknik Pengumpulan Data	35
F. Definisi Operasional Variabel Penelitian & Pengukuran	36
G. Uji Asumsi Klasik	40

H. Uji Hipotesis dan Analisis Data	43
BAB IV HASIL ANALISIS DATA PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Hasil Statistik Deskriptif	47
B. Persamaan Awal Regresi Linear Berganda	48
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	49
D. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	54
E. Hasil Penelitian Koefisien Determinan	56
F. Persamaan Kedua Hasil Regresi Linear Berganda (Intervening)	61
G. Hasil Penelitian Koefisien Determinan (Intervening).....	64
H. Pembahasan	70
BAB V PENUTUP.....	77
A. Simpulan	77
B. Saran	78
C. Keterbatasan Penelitian	79

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

3.1. Proses Pengambilan Sampel	31
3.2. Sektor Perusahaan Manufaktur	34
3.3. Ketentuan Nilai DW-Test	43
4.1. Analisis Statistik Deskriptif	47
4.2. Hasil Regresi Linier Berganda	48
4.3. Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogrov-Sminov</i>	50
4.4. Hasil Uji Multikolinieritas	51
4.5. Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson	52
4.6. Hasil Uji Autokorelasi Setelah Transformasi Data	52
4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser	54
4.8. Hasil Regresi Linier Berganda Setelah Transformasi Data	55
4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi	57
4.10. Hasil Uji Nilai F	58
4.11. Hasil Uji t	59
4.12. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	61
4.13. Hasil Uji Regresi Setelah Transformasi Data (Intervening)	61
4.14. Hasil Uji Regresi (Intervening)	62
4.15. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Intervening)	64
4.16. Hasil Uji Nilai F (Intervening)	65
4.17. Hasil Uji t (Intervening)	67
4.18. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis (Intervening)	69

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian	29
-----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	82
Data Sampel Perusahaan Manufaktur	84
Statistik Deskriptif	88
Persamaan Awal Regresi.....	89
Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogrov-Sminov</i>	90
Hasil Uji Multikolinieritas	91
Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson	91
Hasil Uji Autokorelasi SetelahTrasformasi Data.....	92
Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser	93
Hasil Regresi Linier Berganda Setelah Tranformasi Data.....	94
Hasil Uji Koefisien Determinan.....	95
Hasil Uji Nilai F.....	96
Hasil Uji t	97
Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis (Intervening)	98
Hasil Uji Regresi (Intervening).....	99
Hasil Uji Koefisien Determina (Intervening).....	100
Hasil Uji Nilai F (Intervening).....	101
Hasil Uji Nilai t (Intervening).....	102