

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

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF LEVERAGE,  
PROFITABILITY, AND COMPANY SIZE, ON COMPANY  
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING  
VARIABLES***

*(Case Study on Manufacturing companies on the Indonesia Stock  
Exchange Observation Period 2017-2021)*



**Disusun Oleh :**

**Achmad Faisal Hadiyanto**

**20190410458**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2022**

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

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF LEVERAGE,  
PROFITABILITY, AND COMPANY SIZE, ON COMPANY  
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING  
VARIABLES***

***(Case Study on Manufacturing companies on the Indonesia Stock  
Exchange Observation Period 2017-2021)***

**SKRIPSI**

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



**Disusun Oleh :**

**Achmad Faisal Hadiyanto**

**20190410458**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2022**

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Achmad Faisal Hadiyanto

NIM : 20190410458

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul "**Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan Tahun 2017-2021)**" merupakan karya orisinil penulis yang sebelumnya belum pernah untuk diajukan dalam mendapatkan gelar kesarjanaan di perguruan tinggi, dan sejauh pengetahuan saya, tidak ada tulisan atau pendapat orang lain yang pernah diterbitkan., kecuali jika secara khusus disebutkan dalam karya ini sebagai acuan dan telah dicantumkan dalam bibliografi. Saya bersedia membatalkan karya jika ternyata skripsi ini berisi karya atau sudut pandang yang telah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain.

Yogyakarta, 06 Januari 2023



Achmad Faisal Hadiyanto

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala kemuliaan bagi Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, panjang umur serta karunia sehingga Alhamdulillah akhirnya skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik. Saya merasa terhormat untuk menyampaikan karya ini kepada:

1. Kedua orang tua, Ayah ku Suyanta dan Ibu ku Iswarni yang selalu mendoakan, mendukung, memotivasi serta membiayai pendidikan saya hingga saya bisa sampai dititik ini.
2. Kakak dan adik saya yang saya sayangi, Rizky Hidayat dan Ikhsan Ferdian Adilistianto yang selalu menemani perjuangan perkuliahan.
3. Keluarga besar saya, yang selalu mendoakan, menanyakan, menasehati serta memotivasi saya di setiap langkah yang saya ambil.
4. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing saya yang telah membimbing serta mendukung saya dengan sabar ditengah kesibukan- kesibukan Ibu serta memotivasi saya untuk terus berusaha hingga skripsi ini dapat saya selesaikan dengan baik dan tepat waktu.
5. Sahabat saya sejak saya kecil hingga saat ini Miftahun, Rico dan Azis. Semoga kita selalu dilancarkan dalam segala urusan dan sukses selalu.
6. Sahabat SMA yaitu Fauzik, Dwi, Aripin, Damad, Said Dll yang sampai saat ini masih berkomunikasi, terimakasih doa dan dukungannya. Semoga kalian selalu diberikan kesehatan dan dimudahkan dalam hal apapun.
7. Sahabat sejak awal saya menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yaitu Wahdan Dzaqi dan Faradila Puteri Mawati yang hingga saat ini senantiasa berkomunikasi. Terimakasih atas doa, dukungan, dan motivasinnya. Terimakasih telah menjadi keluarga kedua saya selama disini, membantu saya dikala saya butuh pertolongan. Semoga kalian mewujudkan mimpi kalian masing-masing, dimudahkan dalam pencarian jodoh dan jangan lupa undang aku kalau kalian nikah.
8. Kakak tingkat saya, Anggung Gigih yang telah memberi pandangan dan wawasan pekerjaan.

9. Diklat KSPM periode 2020-2021, yang telah menjadi tempat saya berproses dari awal hingga akhir periode. Tempat dimana saya bisa belajar tentang proses kehidupan, mendapatkan teman sekaligus keluarga baru, cerita dan pengalaman baru, karena kalian dunia saya berwarna. Terimakasih kalian merupakan bagian dari keluarga saya selama di Yogyakarta.
10. Sahabat KSPM seperjuangan saya yaitu Faradhila, Wahdan, Nurwita, Shinta, Mualim Jogja, dll semoga kalian sukses selalu.
11. Orang yang spesial yaitu Alfin Elza Nur Laily yang selalu menemani saya dalam suka dan duka, dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih selalu ada, memberikan doa dan *support* lebih kepada saya, selalu siap sedia membantu saya, dan salah satu motivator saya, mendidik saya untuk menjadi pribadi yang lebih dewasa. Semoga selalu diberikan kesehatan, kemudahan dan kelancaran dalam segala urusan, sukses selalu atas apa yang dicita-citakan.
12. Teman-teman Manajemen semoga selalu diberi kelancaran dalam mengerjakan skripsinya.
13. Untuk semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terimakasih sudah selalu memberikan *support* yang tak terhingga kepada saya dan membantu saya baik secara langsung maupun tidak langsung. Semoga Allah senantiasa membalas kebaikan kalian semua.
14. Kepada seluruh dosen Manajemen UMY yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan mengajarkan banyak hal selama saya menuntut ilmu di UMY. Semoga Bapak dan Ibu selalu diberikan kesehatan.
15. Kepada Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, terimakasih telah menjadi tempat saya untuk berproses selama kurang lebih 4 tahun. Semoga UMY akan selalu melahirkan sarjana-sarjana yang berkompeten, unggul dan islami yang membawa nama baik almamater tercinta.
16. *I wanna thank me, Achmad Faisal Hadiyanto, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for always being a giver and trying to give more than I receive, I wanna thank me for trying to do more things, I wanna thank me for being who I am myself, I wanna thank me for being my strong self.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan proposal penelitian dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi” Studi Empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode pengamatan 2017-2021. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis men gambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam membuat strategi dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini maka penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., M.Si., Ph.D, Ak, CA Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penyusunan skripsi.
2. Ibu Dr. Rr. Sri Handari W., S.E., M.Si. Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penyusunan skripsi.
3. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing seminar manajemen keuanga yang telah memberikan bimbingan dengan penuh kesabaran selama proses pembuatan proposal penelitian.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan dukungan dan ilmunya kepada penulis selama menempuh studi.
5. Bapak, ibu, saudara-saudara dan teman-temanku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, semangat bantuan, serta dorongan dalam proses penyelesaian skripsi ini. Penulis menyadari masih banyak kekurangan yang ada pada skripsi ini.
7. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk memperdalam skripsi dengan topik ini. Semoga penelitian ini bisa berguna bagi pembaca.

Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk memperdalam proposal penelitian dengan topik ini. Semoga penelitian ini bisa berguna bagi pembaca.

Yogyakarta, 19 Desember 2022



Achmad Faisal Hadiyanto

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
INTISARI.....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB 1.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	1
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Batasan Penelitian.....	8
BAB II.....	8
TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Kajian Teoritis.....	8
1. Nilai perusahaan.....	8
2. Kebijakan <i>Leverage</i> .....	9
3. Profitabilitas.....	11
4. Ukuran Perusahaan.....	13
5. Kebijakan Dividen.....	14
B. Kajian Empiris.....	17



C. Hipotesis.....	21
BAB III .....	28
METODE PENELITIAN.....	28
A. Objek Penelitian .....	28
B. Jenis Data .....	28
C. Teknik Pengumpulan Data.....	28
D. Teknik Pengambilan Populasi dan Sampel .....	28
E. Definisi Operasional.....	29
F. Alat Analisis dan Uji Hipotesis.....	31
G. Uji Hipotesis .....	35
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	32
2. Analisis Inferensial .....	32
BAB IV .....	38
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	38
B. Uji Data dan Hipotesis.....	39
1. Uji Statistik Deskriptif.....	39
2. Analisis Inferensial .....	41
a. Analisis Regresi Liner Berganda .....	41
1) Persamaan regresi linier berganda yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut : .....	41
1) Uji Multikolinearitas.....	42
2) Uji Heterokedastisitas .....	44
3) Uji Autokorelasi .....	45
4) Uji Normalitas .....	46
C. Uji Hipotesis.....	46
1. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....	47
2. Uji Statistik T .....	47
3. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	51
D. Pembahasan Hubungan Antar Variabel.....	51
1. <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan.....	51
2. Profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	53
3. Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan .....	54
4. <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai moderasi .....	55

5. Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai moderasi .....	56
6. Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai moderasi .....	57
BAB V .....	59
SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN .....	59
A. Kesimpulan.....	59
B. Saran .....	60
C. Keterbatasan.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN.....	65

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	38
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	39
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	46
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.5 Uji Heterokedestisitas .....	44
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik T .....	48
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	27
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan Penelitian.....	73
Lampiran 2. Data Penelitian.....	76
Lampiran 3. Data Leverage.....	82
Lampiran 4. Data Profitabilitas.....	89
Lampiran 5. Data Ukuran Perusahaan.....	96
Lampiran 6. Data Kebijakan Dividen.....	102
Lampiran 7. Data Nilai Perusahaan.....	109
Lampiran 8. Data Outlier.....	116
Lampiran 9. Hasil Statistik Deskriptif.....	122
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas Model 1.....	122
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas Model 2.....	122
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1.....	123
Lampiran 13. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2.....	123
Lampiran 14. Hasil Uji Heterosdeskisitas Model 1.....	124
Lampiran 15. Hasil Uji Heterosdeskisitas Model 2.....	124
Lampiran 16. Hasil Uji Autokorelasi Model 1.....	124
Lampiran 17. Hasil Uji Autokorelasi Model 2.....	125
Lampiran 18. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1.....	125
Lampiran 19. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2.....	125
Lampiran 20. Hasil Uji F Model 1.....	125
Lampiran 21. Hasil Uji F Model 2.....	126
Lampiran 22. Hasil Uji Statistik T Model 1.....	126
Lampiran 23. Hasil Uji Statistik T Model 2.....	126
Lampiran 24. Surat Hasil Turnitin.....	127