

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

***THE INFLUENCE OF FUNDING DECISIONS AND DIVIDEND POLICIES  
ON THE FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS MODERATING  
VARIABLE  
(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock  
Exchange)***



Disusun Oleh :

Sindy Elita Sari

20170410384

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2021**

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

***THE INFLUENCE OF FUNDING DECISIONS AND DIVIDEND POLICIES  
ON THE FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS MODERATING  
VARIABLE***

***(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock  
Exchange)***

**SKRIPSI**

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



Disusun Oleh :

Sindy Elita Sari

20170410384

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

**2021**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Sindy Elita Sari

Nomor Mahasiswa : 20170410384

Menyatakan bahwa skripsi ini yang berjudul : **“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”** adalah hasil karya saya sendiri dan tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi manapun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya penulis lain baik yang diterbitkan ataupun tidak diterbitkan telah disebutkan pada daftar pustaka. Apabila dikemudian hari skripsi ini terbukti plagiasi maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Yogyakarta, 08 Mei 2021



Sindy Elita Sari

## **MOTTO**

*“Man Jadda Wa Jadda”*

Barang siapa yang bersungguh – sungguh akan mendapatkannya

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al Insyirah)

“ Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya”

(Q.S Al Baqarah 286)

“Barang siapa yang keluar dalam menuntut ilmu maka ia seperti berperang di jalan ALLAH hingga pulang”.

(H.R. Tiemidzi)

“Hiduplah seakan kamu akan mati besok dan belajarlh seakan kamu akan hidup selamanya”.

(Mahatma Gandhi)

“Work hard in silence, let success be your noise”

(Frank Ocean)

“Tidak penting seberapa lambat anda melaju, selagi anda tidak berhenti”

(Confucius)

“Apapun yang menjadi takdirmu akan mencari jalannya untuk menemukanmu”

(Ali Bin Abi Thalib)

“ Pedang terbaik yang dimiliki ialah sebuah kesabaran tanpa batas”

(Sindy Elita Sari)

## PERSEMBAHAN

*Teriring ucapan syukur Akhmdulillah kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta menuntun hamba-Nya dalam menyelesaikan karya ini. Terwujudnya karya ini sebagai jawaban atas penantian, doa usaha penulis selama ini.*

*Skripsi ini saya persembahkan untuk...*

♥♥ Ibu Siti Muminah dan Bapak Rohidayat ♥♥

*Ibu dan bapakku tercinta yang tiada henti memberikan kasih sayang dan pengorbanan untukku. Selalu mendoakan anaknya agar sukses dan dilancarkan segala langkahnya. Selalu memberikan dukungan dan semangat saat anaknya berada pada titik terendah untuk terus bangkit menggapai cita – citanya.*

♥♥ Nina, Laras, Arya, Tata, Noviani

*Adik – adik dan mbak yang selalu memberikan dukungan, doa dan support untuk semangat menyelesaikan skripsi.*

♥♥ Keluarga Besar Mbah Hadi ♥♥

*Terimakasih keluarga besar tercinta Mbah Uti, Pakdhe Yanto, Budhe Tini, Budhe Yanti, Budhe Titik, Om Edi dan mbak serta masku yang tidak aku sebutkan satu persatu. Terimakasih selalu mendukung dan mendoakanku*

♥♥ Pak. Drs. Edi Supriyono, MM ♥♥

*Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingn selama proses penyelesaian karya tulis ini.*

♥♥ Wahyu Novita Sari ♥♥

*Sahabat rasa saudara yang menemani perjuanganku selama kuliah, sama – sama dari semester 1 sampai sekarang. Partner curhat, makan, main dan begadang.*

♥♥ Novi, Karima, Arum, Tika, Nando, Safira, Eva ♥♥

*Sahabat yang menemani perjuanganku selama kuliah dan yang selalu membantuku dalam perkuliahan dari semester 1 sampai akhir. Meskipun tidak selalu sekelas tetapi selalu jadi konsultan tugas – tugas yang memusingkan.*

♥♥ *Novi, Nanda, Safira, Mba UUn, Mba Lina, Nisa, Icha, Tiana, Dara, Sykila* ♥♥

*Orang – orang yang meramaikan hariku dikost, dengan memasak bersama, nobar film horror, dan ngerumpi*

♥♥ *Umi Maya, Zizi, Idham, Kiki, Asin, Yuni, Bang Rasyid, Bang Gilang, Maden* ♥♥

*Orang – orang yang memberi banyak pengalaman berharga lewat KKN. Segala pengalaman konyol yang menghibur dan segala kenangan yang tak terlupakan.*

♥♥ *Teman – teman sejurusan S1Manajemen* ♥♥

*Yang sudah mendukung dan selamat berjuangan*

♥♥ *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for just being me at all times* ♥♥

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “ Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari peran banyak pihak yang banyak membantu baik dalam hal moral maupun materi. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Rizal Yaya S.E., M.Sc., Ph.D., Ak, CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kesempatan penulis dalam menyelesaikan studi.
2. Ibu Retno Widowati PA, M.Si., Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan dukungan dan motivasi selama proses penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Edi Supriyono, M.M selaku dosen pembimbing penulisan skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.

4. Kedua orang tua dan keluarga penulis lainnya yang tiada henti selalu mendoakan, memberikan semangat dan motivasi kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih.

Selanjutnya penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan maupun kesalahan dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu penulis bersedia menerima kritik dan saran yang membangun demi kebaikan diwaktu yang akan datang. Tak lupa penulis juga meminta maaf atas segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi menulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 08 Mei 2021



Sindy Elita Sari



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>MOTTO.....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat Penelitian .....	13
E. Batasan Penelitian .....	14
<b>BAB II.....</b>	<b>15</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>15</b>
A. Landasan Teori.....	15
B. Kajian Empiris .....	24
C. Penurunan Hipotesis.....	36
D. Model Penelitian .....	41
<b>BAB III.....</b>	<b>42</b>
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>42</b>
A. Objek Penelitian .....	42
B. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	42
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	43
D. Definisi Operasional dan Pengukuran.....	43
E. Alat Analisis.....	46
<b>BAB IV.....</b>	<b>53</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>53</b>

A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	53
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	54
C. Uji Asumsi Klasik.....	57
D. Uji Hipotesis .....	60
E. Pembahasan (Interpretasi).....	65
<b>BAB V.....</b>	<b>73</b>
<b>KESIMPULAN, SARAN DAN TERBATASAN PENELITIAN .....</b>	<b>73</b>
A. Kesimpulan .....	73
B. Saran.....	75
C. Keterbatasan Penelitian.....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>82</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Penurunan Nilai Perusahaan Manufaktur .....	3
Tabel 1. 2 Selisih Jumlah Investasi Perusahaan Manufaktur .....	4
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel Penelitian .....	53
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 4. 3 Uji Normalitas.....	58
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas.....	58
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas.....	59
Tabel 4. 7 Uji Statistik F (Model Regresi 1).....	60
Tabel 4. 8 Uji Statistik F (Model Regresi 2).....	60
Tabel 4. 9 Uji Statistik F (Model Regresi 3).....	61
Tabel 4. 10 Uji Koefisien Determinasi (Model Regresi 1) .....	61
Tabel 4. 11 Uji Koefisien Determinasi (Model Regresi 2) .....	62
Tabel 4. 12 Uji Koefisien Determinasi (Model Regresi 3) .....	62
Tabel 4. 13 Uji t (Model Regresi 1) .....	63
Tabel 4. 14 Uji t (Model Regresi 2) .....	64
Tabel 4. 15 Uji t (Model Regresi 3) .....	65
Tabel 4. 16 Hasil Penelitian .....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Penurunan Jumlah Investasi Pada Sektor Manufaktur .....	4
Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	41

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Data Penelitian.....	83
Lampiran 2 Perhitungan Variabel Keputusan Pendanaan.....	84
Lampiran 3 Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen.....	87
Lampiran 4 Perhitungan Variabel Profitabilitas .....	90
Lampiran 5 Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan .....	93
Lampiran 6 Data Outlier .....	96
Lampiran 7 Statistik Deskriptif.....	97
Lampiran 8 Uji Normalitas .....	98
Lampiran 9 Uji Multikolinearitas .....	99
Lampiran 10 Uji Autokolerasi .....	100
Lampiran 11 Uji Heteroskedastisitas .....	101
Lampiran 12 Uji Statistik F.....	102
Lampiran 13 Uji Koefisien Determinasi ( <i>R Square</i> ).....	103
Lampiran 14 Uji t.....	104