

ABSTRAK

Perusahaan-perusahaan menjual sahamnya di Bursa Efek Indonesia untuk mempermudah dalam menambah asupan modalnya guna melakukan ekspansi dan pengembangan agar dapat menghasilkan keuntungan yang semakin besar bagi perusahaan juga meningkatkan nilai perusahaannya. Kedua hal ini juga yang menjadi harapan investor karena mereka memperoleh keuntungan dengan berinvestasi di pasar modal melalui pembagian deviden dan *capital gain*. Perusahaan perlu mempertimbangkan kebijakan deviden yang optimal untuk mencapai keseimbangan antara besarnya pembagian deviden saat ini dan pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang sehingga dapat diperoleh nilai perusahaan yang maksimal. Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya hutang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji: (1) Pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan deviden. (2) Pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas, suatrlikuiditas, ukuran perusahaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. (3) Pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan secara tidak langsung melalui kebijakan deviden sebagai variabel antara. Sampel penelitian terdiri dari 30 perusahaan manufaktur yang dipilih berdasarkan teknik purposive sampling, dengan data yang diambil dari ICMD untuk tahun 2009 sampai dengan 2013. Penelitian ini dilakukan dengan teknik analisis jalur dengan bantuan program LISREL. Analisis jalur merupakan suatu metode untuk menguji kekuatan dari hubungan langsung dan tidak langsung diantara variabel independen terhadap variabel dependen melalui intervening variabel.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa: (1) Baik secara simultan, maupun secara parsial, kebijakan hutang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan deviden. (2) Baik secara simultan, maupun secara parsial, kebijakan hutang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, namun kebijakan deviden memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. (3) Hutang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan deviden, namun likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan deviden. Dengan demikian, kebijakan deviden memiliki peran penting dalam upaya perusahaan meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci : hutang, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, kebijakan deviden, nilai perusahaan, analisis jalur.

ABSTRACT

The companies sell their shares in Bursa Efek Indonesia to facilitate the increase of capital in order to expand and development in order to generate greater profits for the firm, also increasing its value. Both of these are also the expectations of investors because they make profits by investing in the capital market through the distribution of dividends and capital gains. Firms need to consider the optimal dividend policy to achieve a balance between the amount of the current dividend and growth in the future so as to obtain the maximum firm value. Based on previous studies, the factors that affect firm value including debt, profitability, liquidity, and firm size.

This study was conducted to examine: (1) The effect of debt policy, profitability, liquidity, and firm size to dividend policy. (2) The effect of debt policy, profitability, liquidity, firm size, and dividend policy on firm value. (3) The effect of debt policy, profitability, liquidity, and firm size to firm value indirectly through dividend policy as an intervening variable. The sample in this study consisted of 30 manufacturing companies selected by purposive sampling technique, with data taken from ICMD for the years 2009 through 2013. This study was done by using path analysis with LISREL software. Path analysis is a method to test the strength of the direct and indirect relationships between the independent variables on the dependent variable through an intervening variable.

The results of this study concluded that: (1) Simultaneously and partially, debt policy, profitability, liquidity, and firm size does not have a significant effect on dividend policy. (2) Both simultaneously, or partially, debt policy, profitability, liquidity, and firm size does not have a significant effect on firm value, but the dividend policy has a significant effect on firm value. (3) Debt, profitability, and firm size have significant indirect effect on firm value through dividend policy, but liquidity haven't significant indirect effect on firm value through dividend policy. Thus, the dividend policy has an important role in the company's efforts to increase the firm value.

Keywords: *debt, profitability, liquidity, firm size, dividend policy, firm value, path analysis.*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	13
2.1. Nilai Perusahaan	13
2.2. Kebijakan Deviden	15
2.3. Kebijakan Hutang	21
2.4. Profitabilitas.....	29
2.5. Likuiditas	32
2.6. Ukuran Perusahaan	36
2.7. Penelitian Terdahulu.....	38

BAB III RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL, DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....	46
3.1. Rerangka Pemikiran	46
3.1.1. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Deviden	46
3.1.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden.....	47
3.1.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden	47
3.1.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden	48
3.1.5. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	49
3.1.6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	50
3.1.7. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
3.1.8. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	52
3.1.9. Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan	52
3.2. Model Penelitian.....	55
3.3. Hipotesis Penelitian	55
BAB IV METODE PENELITIAN	56
4.1. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	56
4.2. Metode Pengumpulan Data	58
4.3. Metode Penelitian	59
4.4. Identifikasi Variabel	60
4.5. Definisi Operasional Variabel	61
4.6. Teknik Analisis Data	67
4.7. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	68
4.7.1. Sejarah Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	68

4.7.2. Pengertian dan Konsep Analisis Jalur	69
4.7.3. Manfaat Analisis Jalur	70
4.7.4. Persyaratan Analisis Jalur	70
4.8. Pengujian Asumsi Klasik.....	71
4.8.1. Uji Normalitas.....	72
4.8.2. Uji Multikolinearitas (<i>Multicollinearity Test</i>)	74
4.8.3. Uji Autokorelasi.....	75
4.8.4. Uji Heterokedastisitas	76
4.9. Langkah-Langkah Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	76
4.10. Hipotesis Statistik	82
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	84
5.1. Deskripsi Variabel	84
5.1.1. Deskripsi Variabel Tahun 2009	84
5.1.2. Deskripsi Variabel Tahun 2010	89
5.1.3. Deskripsi Variabel Tahun 2011	94
5.1.4. Deskripsi Variabel Tahun 2012	99
5.1.5. Deskripsi Variabel Tahun 2013	104
5.2. Uji Asumsi Klasik	109
5.3. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	114
5.3.1. Sub Struktur 1 : DTA (X_1), ROA (X_2), QR (X_3) dan LNTA (X_4) terhadap DPR (Y)	114
5.3.1.1. Analisis Jalur Sub Struktur 1	114
5.3.1.2. Pengujian HipotesisSub Struktur 1	116

5.3.1.3. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung DTA (X_1), ROA (X_2), QR (X_3) dan LNTA (X_4) terhadap DPR (Y)	119
5.3.1.4. Analisis Hasil Pengujian Sub Struktur 1	121
5.3.2. Sub Struktur 2: Pengaruh DPR (Y) terhadap PBV (Z)	124
5.3.2.1. Analisis Jalur Sub Struktur 2	124
5.3.2.2. Pengujian Hipotesis Sub Struktur 2	126
5.3.2.3. Analisis Hasil Pengujian Sub Struktur 2	127
5.3.3. Sub Struktur 3 : DTA (X_1), ROA (X_2), QR (X_3) dan LNTA (X_4) terhadap PBV (Z)	128
5.3.3.1. Analisis Jalur Sub Struktur 3	128
5.3.3.2. Pengujian Hipotesis Sub Struktur 3	130
5.3.3.3. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung DTA (X_1), ROA (X_2), QR (X_3) dan LNTA (X_4) terhadap PBV (Z)	133
5.3.3.4. Analisis Hasil Pengujian Sub Struktur 3	135
5.3.4. Dekomposisi Struktur: Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung DTA (X_1), ROA (X_2), QR (X_3) dan LNTA (X_4) terhadap DPR (Y) serta dampaknya terhadap PBV (Z)	138
5.3.5. Analisis Hasil Dekomposisi Struktur	140
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	144
6.1. Kesimpulan	144
6.2. Saran	145
DAFTAR KEPUSTAKAAN	148
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Hasil Penelitian Terdahulu Mengenai Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan.....	6
Tabel 1.2. Hasil Penelitian Terdahulu Mengenai Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Deviden.....	9
Tabel 4.1. Pemilihan Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian.....	58
Tabel 4.3. Definisi Operasional Variabel.....	67
Tabel 4.4. Rancangan Pengujian Hipotesis Statistik.....	82
Tabel 5.1. Deskripsi Variabel Tahun 2009.....	84
Tabel 5.2. Deskripsi Variabel Tahun 2010.....	89
Tabel 5.3. Deskripsi Variabel Tahun 2011.....	94
Tabel 5.4. Deskripsi Variabel Tahun 2012.....	99
Tabel 5.5. Deskripsi Variabel Tahun 2013.....	104
Tabel 5.6. Hasil Uji Normalitas.....	109
Tabel 5.7. Nilai VIF Uji Multikolinearitas.....	110
Tabel 5.8. Kriteria Pengujian Statistik <i>Durbin-Watson</i>	111
Tabel 5.9. Nilai Statistik <i>Durbin-Watson</i>	112
Tabel 5.10. Pengujian Hipotesis Parsial Sub Struktur 1.....	117
Tabel 5.11. Pengaruh Variabel DTA (X_1), ROA (X_2), QR (X_3) dan LNTA (X_4) terhadap DPR (Y).....	120
Tabel 5.12. Pengujian Hipotesis Parsial Sub Struktur 3.....	131

Tabel 5.13. Pengaruh Variabel DTA (X_1), ROA (X_2), QR (X_3) dan LNTA (X_4) terhadap PBV (Z)	134
---	-----

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Hubungan Antara Hutang dan Nilai Perusahaan dengan Pendekatan Teori <i>Trade Off</i>	25
Gambar 3.1. Model Penelitian.....	55
Gambar 4.1. Hubungan Kausal Antar Variabel Dalam Analisis Jalur.....	77
Gambar 5.1. Grafik Variabel Tahun 2009.....	85
Gambar 5.2. Grafik Variabel Tahun 2010.....	90
Gambar 5.3. Grafik Variabel Tahun 2011.....	95
Gambar 5.4. Grafik Variabel Tahun 2012.....	100
Gambar 5.5. Grafik Variabel Tahun 2013.....	105
Gambar 5.6. Kurva Pengujian Hipotesis Uji Autokorelasi	112
Gambar 5.7. Hasil Uji Heterokedastisitas	113
Gambar 5.8. Kurva Uji-t Dua Pihak DTA Terhadap DPR.....	117
Gambar 5.9. Kurva Uji-t Dua Pihak ROA Terhadap DPR	118
Gambar 5.10. Kurva Uji-t Dua Pihak QR Terhadap DPR	118
Gambar 5.11. Kurva Uji-t Dua Pihak LNTA Terhadap DPR	119
Gambar 5.12. Diagram <i>Path</i> Sub Struktur 1	120
Gambar 5.13. Diagram <i>Path</i> Sub Struktur 2	125
Gambar 5.14. Kurva Uji-t Dua Pihak DTA Terhadap PBV	131
Gambar 5.15. Kurva Uji-t Dua Pihak ROA Terhadap PBV.....	132
Gambar 5.16. Kurva Uji-t Dua Pihak QR Terhadap PBV	132
Gambar 5.17. Kurva Uji-t Dua Pihak LNTA Terhadap PBV	133

Gambar 5.18. Diagram <i>Path</i> Sub Struktur 3	134
Gambar 5.19. Diagram Dekomposisi	138
Gambar 5.20. Diagram t-hitung Dekomposisi	139

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data Rasio Keuangan Tahun 2009
2. Data Rasio Keuangan Tahun 2010
3. Data Rasio Keuangan Tahun 2011
4. Data Rasio Keuangan Tahun 2012
5. Data Rasio Keuangan Tahun 2013
6. Output SPSS
7. Gambar *Path*
8. Output LISREL