

ABSTRAK

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan keputusan investasi dan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan di proksi dengan *market value*, profitabilitas diproksi dengan *return on investment* (ROI), kebijakan hutang diproksi dengan *debt to equity ratio* (DER), keputusan investasi diproksi dengan *additional capital to book value of assets ratio* (ACPBVA), dan kebijakan dividen diproksi dengan *dividend payout ratio* (DPR). Profitabilitas berpengaruh langsung paling dominan terhadap keputusan investasi sebesar 37,1%, terhadap kebijakan dividen sebesar 41,8%, dan terhadap nilai perusahaan sebesar 27,9%. Profitabilitas berpengaruh tidak langsung paling dominan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebesar 8,5%. Secara parsial membuktikan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi dan kebijakan dividen. Kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas, keputusan investasi, dan kebijakan dividen secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata-kata kunci: Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The purpose of this research was to identify the effect of profitability and debt policy to firm value with investment decisions and dividend policy as an intervening variable.

The results of this research indicate that market value as a proxy of firm value, return on investment (ROI) as a proxy of profitability, debt to equity ratio (DER) as a proxy of debt policy, additional capital to book value of assets ratio (ACPBVA) as a proxy of investment decision, and dividend payout ratio (DPR) as a proxy of dividend policy. Profitability most dominant direct effect on the investment decisions of 37.1%, against 41.8% for dividend policy, and the firm value amounted to 27.9%. Profitability indirect dominant influence on value of company through dividend policy of 8.5%. Partially, profitability has a significant positive effect on investment decisions and dividend policy. Debt policy has a negative and significant effect on dividend policy. Profitability, investment decisions and dividend policy partially has a significant positive effect on firm value.

Keywords: Profitability, Debt Policy, Investment Decisions, Dividend Policy, and the Firm Value.

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	9
1.3. Rumusan Masalah.....	10
1.4. Tujuan Masalah.....	11
1.5. Manfaat Penelitian	11
1.5.1. Manfaat Praktisi Penelitian	11
1.5.2. Manfaat Pengembangan Ilmu	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Deskripsi Teori.....	13
2.1.1. Bursa Efek Indonesia	13
2.1.2. Laporan Keuangan	15
2.1.2.1. Analisis Laporan Keuangan.....	15
2.1.2.2. Alat Analisis Laporan Keuangan	16
2.1.2.3. Kegunaan Analisis Laporan Keuangan.....	18

2.1.3.	Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	19
2.1.4.	Teori Struktur Modal.....	20
2.1.4.1.	<i>Pecking Order Theory</i>	21
2.1.4.1.	<i>The Trade Off Model</i>	22
2.1.5.	Nilai Perusahaan.....	23
2.1.5.1.	Pengukuran Nilai Perusahaan	24
2.1.5.1.1.	<i>Price to Book Value (PBV)</i>	25
2.1.5.1.2.	<i>Market Value</i>	26
2.1.5.1.3.	<i>Tobin's Q</i>	26
2.1.6.	Profitabilitas	28
2.1.6.1.	Pengukur Profitabilitas.....	29
2.1.6.1.	<i>Net Profit Margin</i>	29
2.1.6.2.	<i>Gross Profit Margin</i>	29
2.1.6.3.	<i>Return on Equity (ROE)</i>	30
2.1.6.4.	<i>Return on Assets (ROA)</i>	30
2.1.7.5.	<i>Return on Investment (ROI)</i>	31
2.1.7.	Kebijakan Hutang.....	31
2.1.7.1.	Pengukuran Kebijakan Hutang	32
2.1.7.1.1.	<i>Book Value of Debt to Assets Ratio (BDA)</i>	33
2.1.7.1.2.	<i>Long Term Debt to Equity Ratio (LDE)</i>	33
2.1.7.1.3.	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	33
2.1.8.	Keputusan Investasi	34
2.1.8.1.	Pengukuran Keputusan Investasi	36
2.1.8.1.1.	<i>Market to Book Value of Equity Ratio (MVE/BVE)</i>	37
2.1.8.1.2.	<i>Price Earning Ratio (PER)</i>	37
2.1.8.1.3.	<i>Market to Book Value of Assets (MBVA)</i>	38
2.1.8.1.4.	<i>Addition Capital to Book Value of Assets Ratio (ACP/BVA)</i>	39

2.1.8.1.5. <i>Current Assets to Total Assets</i> (CA/TA)	39
2.1.8.1.6. <i>Total Assets Growth</i>	39
2.1.9. Kebijakan Dividen	40
2.1.9.1. Pengukuran Kebijakan Dividen	42
2.1.9.1.1. <i>Dividend Yield Ratio</i>	42
2.1.9.1.2. <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	42
2.2. Penelitian Terdahulu	43
2.3. Kerangka Pemikiran.....	48
2.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi.....	48
2.3.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	49
2.3.3. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen .	49
2.3.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	50
2.3.5. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .	51
2.3.6. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ...	52
2.4. Hipotesis Penelitian	53
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	55
3.1. Objek Penelitian.....	55
3.2. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	55
3.2.1. Populasi	55
3.2.2. Metode Penarikan Sampel	56
3.3. Metode Penelitian	56
3.3.1. Metode Penelitian Yang Digunakan	56
3.3.2. Operasionalisasi Variabel	57
3.3.2.1. Operasional Variabel.....	57
3.3.2.1.1. Variabel Endogen.....	57
3.3.2.1.1.1. Nilai Perusahaan.....	57
3.3.2.1.1.2. Keputusan Investasi.....	59
3.3.2.1.1.2. Kebijakan Dividen.....	61
3.3.2.1.2. Variabel Eksogen	62

3.3.2.1.3.1. Profitabilitas	62
3.3.2.1.3.2. Kebijakan Hutang.....	64
3.3.3. Teknik Analisis	68
3.3.3.1. Analisis Faktor.....	68
3.3.3.2. Metode Analisis Jalur	71
Tahap 1: Pengembangan Model Teoritis	72
Tahap 2: Pengembangan <i>Path Diagram</i>	72
Tahap 3: Mengkonversi Diagram Jalur ke Dalam	
Persamaan Struktural	74
Tahap 4: Menguji Asumsi Model.....	74
a. Normalitas Data	74
b. Outliers.....	75
c. Multikolinieritas Variabel Eksogen	75
Tahap 5: Uji Kelayakan Model.....	76
3.3.3.3. Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung	77
3.3.3.4. Koefisien Determinasi (R^2).....	78
3.3.3.5. Pengujian Hipotesis	78
3.3.3.5.1. Uji Signifikansi Secara Simultan (<i>F-Test</i>)	78
3.3.3.5.2. Uji Signifikansi Secara Parsial (<i>T-Test</i>)	80
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	83
4.1. Hasil Penelitian	83
4.1.1. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	83
4.1.2. Analisis Faktor	83
4.1.3. Statistik Deskriptif Variabel Yang Digunakan	88
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	90
4.2.1. Pengembangan Model Teoritis	90
4.2.2. Pengembangan <i>Path Diagram</i>	90
4.2.3. Konversi Diagram Jalur ke Dalam Persamaan Struktural	91
4.2.4. Uji Asumsi Model.....	91
4.2.4.1. Normalitas Data.....	91

4.2.4.2. Evaluasi Outliers	92
4.2.4.3. Evaluasi Multikolinearitas.....	94
4.2.5. Uji Kelayakan Model.....	94
4.2.6. <i>Path Analysis</i> (Analisis Jalur).....	95
4.2.6.1. Pengaruh Langsung Antara Variabel.....	96
4.2.6.2. Pengaruh Tidak Langsung Antara Variabel	97
4.2.6.3. Pengaruh Total Antara Variabel.....	99
4.2.7. <i>Koefisien Determinasi</i> (R^2).....	100
4.2.8. Pengujian Hipotesis	101
4.2.8.1. Uji Signifikansi Secara Simultan (<i>F-test</i>).....	101
4.2.8.2. Uji Signifikansi Secara Parsial (<i>T-test</i>).....	104
4.2.9. Persamaan Struktural	107
4.3. Pembahasan.....	108
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	112
5.1. Simpulan	112
5.2. Keterbatasan.....	113
5.3. Saran	113
DAFTAR PUSTAKA.....	115
LAMPIRAN.....	121

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	46
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	66
Tabel 3.2. Variabel Yang Akan Dianalisis Faktor	69
Tabel 3.3. Model Struktural	74
Tabel 3.4. <i>Cut-Off Value</i> Pengujian Kelayakan Model.....	77
Tabel 4.1. Tabel Hasil <i>Confirmatory Factor Analysis</i> Konstruk Eksogen	84
Tabel 4.2. Tabel Hasil <i>Confirmatory Factor Analysis</i> Konstruk Endogen....	85
Tabel 4.3. Indikator Yang Terpilih Mewakili Setiap Variabel	86
Tabel 4.4. Hasil <i>Descriptive Statistics</i>	88
Tabel 4.5. Model Struktural	91
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas	91
Tabel 4.7. Hasil Uji Normalitas Setelah Tidak Mengikutsertakan Data Outliers.....	93
Tabel 4.8. Ringkasan Hasil Uji Kelayakan Model.....	94
Tabel 4.9. Hasil Pengaruh Langsung Antara Variabel.....	96
Tabel 4.10. Hasil Pengaruh Tidak Langsung Melalui Keputusan Investasi.....	98
Tabel 4.11. Hasil Pengaruh Tidak Langsung Melalui Kebijakan Dividen	98
Tabel 4.12. Hasil Pengaruh Total Antara Variabel	99
Tabel 4.13. Hasil <i>Koefisien Determinasi</i> (R^2).....	100
Tabel 4.14. Hasil <i>F-test</i>	102
Tabel 4.15. Hasil <i>T-test</i>	104
Tabel 4.16. Hasil Perhitungan Kausal Antara Variabel	107

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	53
Gambar 3.1. Pengolahan Uji Konfirmatori Variabel Eksogen	70
Gambar 3.2. Pengolahan Uji Konfirmatori Variabel Endogen	71
Gambar 3.3. Hubungan Kausal Antara Variabel	73
Gambar 4.1. Hubungan Kausal Antara Variabel	90
Gambar 4.2. Hasil Hubungan Kausal Antara Variabel - AMOS	96

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Perusahaan Yang Diambil Sebagai Sampel	121
Lampiran 2. Data-Data Penelitian	122
Lampiran 3. Hasil Evaluasi <i>Outliers</i>	134
Lampiran 4. Hasil Evaluasi <i>Outliers</i> Setelah Tidak Mengikutsertakan Data <i>Outliers</i>	136
Lampiran 5. Penjelasan Data <i>Outliers</i> Setiap Perusahaan	139
Lampiran 6. Hasil <i>Determinant of Sample Covariance Matrix</i>	148
Lampiran 7. Hasil Pengujian Kelayakan Model	149