

ABSTRACT

The purpose of companies that have listed on stock exchange is to increase prosperity of their shareholders by increasing market value. In this study, market value is measured by stock price. To make a good value, finance managers should make a good decision of investment, debt, and dividend. This study aims to obtain empirical evidence about the influence of debt and dividend on firm value with profitability as an intervening variable. The population in this study comes from consumer goods company listed on Indonesia Stock Exchange 2011-2015. The sampling method is stratified random sampling. The number of sample is 14 companies. Research methodology used path analysis. The result showed that debt and dividend have positive impact to profitability, debt have negative impact to firm value, profitability have positive impact to firm value while dividend have no impact to firm value. Profitability is able to mediate the impact of the debt and dividend on firm value.

Keyword: debt policy, dividend policy, profitability, firm value.



ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan tercermin melalui harga pasar saham perusahaannya. Dalam menciptakan *value* bagi perusahaan, manajer keuangan harus membuat keputusan investasi yang tepat, membuat keputusan pendanaan yang tepat, dan keputusan dividen yang tepat. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Populasi pada penelitian ini menggunakan data pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *stratified random sampling*. Sampel yang diperoleh sebanyak 14 perusahaan. metode penelitian menggunakan model analisis jalur. Hasil analisis menunjukkan kebijakan utang dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap profitabilitas, kebijakan utang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil analisis juga menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi hubungan antara kebijakan utang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Kata kunci : kebijakan utang, kebijakan dividen, profitabilitas, nilai perusahaan.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERNYATAAN	
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN	
ABSTRACT.....	i
ABSTRAK.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1. Manfaat Teoritis	6
1.4.2. Manfaat Praktis	6
1.5. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL, DAN HIPOTESIS PENELITIAN	
2.1. Kajian Pustaka	9

2.1.1. Nilai perusahaan.....	9
2.1.2. Profitabilitas	9
2.1.2.1. Definisi Profitabilitas	9
2.1.2.2. <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.3. Kebijakan Hutang.....	10
2.1.3.1. Definisi Kebijakan Hutang.....	10
2.1.3.2. Teori Kebijakan Hutang.....	11
2.1.4. Kebijakan Dividen.....	12
2.1.4.1. Definisi Kebijakan Dividen	12
2.1.4.2. Teori Kebijakan Dividen.....	13
2.2. Rerangka Pemikiran.....	15
2.2.1. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Profitabilitas.....	15
2.2.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Profitabilitas.....	16
2.2.3. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan	17
2.2.4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	17
2.2.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	18
2.3. Model Penelitian	18
2.4. Hipotesis Penelitian	19
BAB III. OBJEK DAN METODE PENELITIAN	
3.1. Objek Penelitian.....	20
3.2. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	20
3.3. Operasionalisasi Variabel	22
3.3.1. Variabel Endogen.....	22

3.3.2. Variabel Eksogen	23
3.4. Metode Penelitian	24
3.4.1. Metode Penelitian yang Digunakan	24
3.4.2. Teknik Analisis	25
3.4.2.1. Metode Analisis Jalur	25
3.4.2.2. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	28
3.4.2.3. Uji Hipotesis-Uji t.....	28
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian	31
4.1.1. Gambaran Umum Sampel Penelitian	31
4.1.2. Statistik Deskriptif.....	31
4.1.3. Analisis Jalur	33
4.1.4. Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung antar Variabel	38
4.1.5. Uji Hipotesis - Uji t	41
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	43
4.2.1. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Profitabilitas	43
4.2.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Profitabilitas	44
4.2.3. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan.....	45
4.2.4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	45
4.2.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	46
4.2.6. Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas..	47
4.2.7. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas	47
4.3. Implikasi	48

BAB V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan.....	50
5.2. Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN.....	56



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Sampel Penelitian	21
Tabel 3.2. Operasionalisasi Variabel	24
Tabel 3.3. Model Persamaan Struktural.....	27
Tabel 3.4. <i>Cut Off Value</i> Uji Kelayakan Model.....	28
Tabel 3.5. Hipotesis Statistik	29
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	32
Tabel 4.2. Model Persamaan Struktural.....	35
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan <i>Weights dan Intercepts</i>	35
Tabel 4.4. Hasil Model Persamaan Struktural	35
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas	36
Tabel 4.6. Hasil Perhitungan <i>CMIN dan RMSEA</i>	37
Tabel 4.7. Ringkasan Uji Kelayakan Model	37
Tabel 4.8. Pengaruh Langsung antar Variabel.....	39
Tabel 4.9. Pengaruh Tidak Langsung antar Variabel.....	40
Tabel 4.10. Pengaruh Total antar Variabel	40
Tabel 4.11. Hasil Uji Hipotesis – Uji t.....	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Harga Saham Sektoral	2
Gambar 2.1. Model Penelitian	19
Gambar 3.1. Model Diagram Jalur.....	26
Gambar 4.1. Model Penelitian	33
Gambar 4.2. Model Diagram Jalur.....	34
Gambar 4.3. Hubungan Kausal antar Variabel	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Variabel Penelitian	56
Lampiran 2. Penelitian Terdahulu.....	58

