

SKRIPSI

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



Oleh :
NICKYTA EMILIA PUTRI
NIM : 190302013

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK
2022**

SKRIPSI

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



Oleh :
NICKYTA EMILIA PUTRI
NIM : 190302013

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK
2022**

SKRIPSI

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

Untuk menyusun skripsi pada program strata satu (S1)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh :

NICKYTA EMILIA PUTRI
NIM : 190302013

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK
2022**

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT dan limpahan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi”**.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi kuliah jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.

Dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar – besarnya atas bimbingan, bantuan, serta dorongan yang tulus dan ikhlas, terutama kepada yang terhormat :

1. Ibu Nadhirotul Laily, S.Psi., M.Psi., Psikolog selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Bapak Dr. Tumirin, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Bapak Mohammad Aufa, S.E., M.S.A. selaku Kepala Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
4. Ibu Dr. Mu'minatus Sholichah, Dra., Ec., M.Si. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan hingga terselesainya skripsi ini.

5. Bapak Suwarno, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji I atas motivasi yang telah diberikan sehingga penulis dapat mempertanggungjawabkan hasil dan skripsi penelitian.
6. Bapak Suwandi, S.E., M.A. selaku Dosen Penguji II atas motivasi yang telah diberikan sehingga penulis dapat mempertanggungjawabkan hasil dan skripsi penelitian.
7. Ibu Dr. Mu'minatus Sholichah, Dra., Ec., M.Si. selaku Dosen Wali yang telah memberikan dorongan dan bimbingan selama dibangku perkuliahan.
8. Kedua orang tua tercinta dan keluarga yang selalu memberikan cinta kasih, doa serta dukungan baik secara materil maupun non material yang tidak ternilai harganya sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
9. Semua Bapak/Ibu Dosen dan Staff TU yang selama ini telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi peneliti dan membantu kelancaran penulis selama menuntut ilmu di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
10. Teman – teman perkuliahan dan seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan semangat demi kelancaran penyusunan proposal penelitian ini.
11. Lebih khusus lagi terimakasih kepada diri saya sendiri atas kerja keras, sprit dan tetap tegar selama 6 bulan untuk menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan berkah dan rahmat-Nya kepada semua pihak yang membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan sepenuhnya baik dari segi penyusunan bahasanya maupun segi lainnya. Oleh sebab itu dengan kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran guna untuk meningkatkan dan memperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Gresik, 24 Oktober 2022

Penulis,



Nickyta Emilia Putri
NIM : 190302013



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori.....	12
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.2.2 Kebijakan Hutang	13
2.2.3 Profitabilitas.....	14
2.2.4 Ukuran Perusahaan	15
2.2.5 Kebijakan Dividen	16
2.2.6 Nilai Perusahaan	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	18
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	18
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	19
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	19
2.3.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Antara Kebijakan Hutang Dengan Nilai Perusahaan.....	20
2.3.5 Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Antara Profitabilitas Dengan Nilai Perusahaan.....	22
2.3.6 Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Antara Ukuran Perusahaan Dengan Nilai Perusahaan.....	23
2.4 Kerangka Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Jenis Penelitian.....	26
3.2 Populasi dan Sampel	26
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.4 Teknik Pengambilan Data.....	27
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28

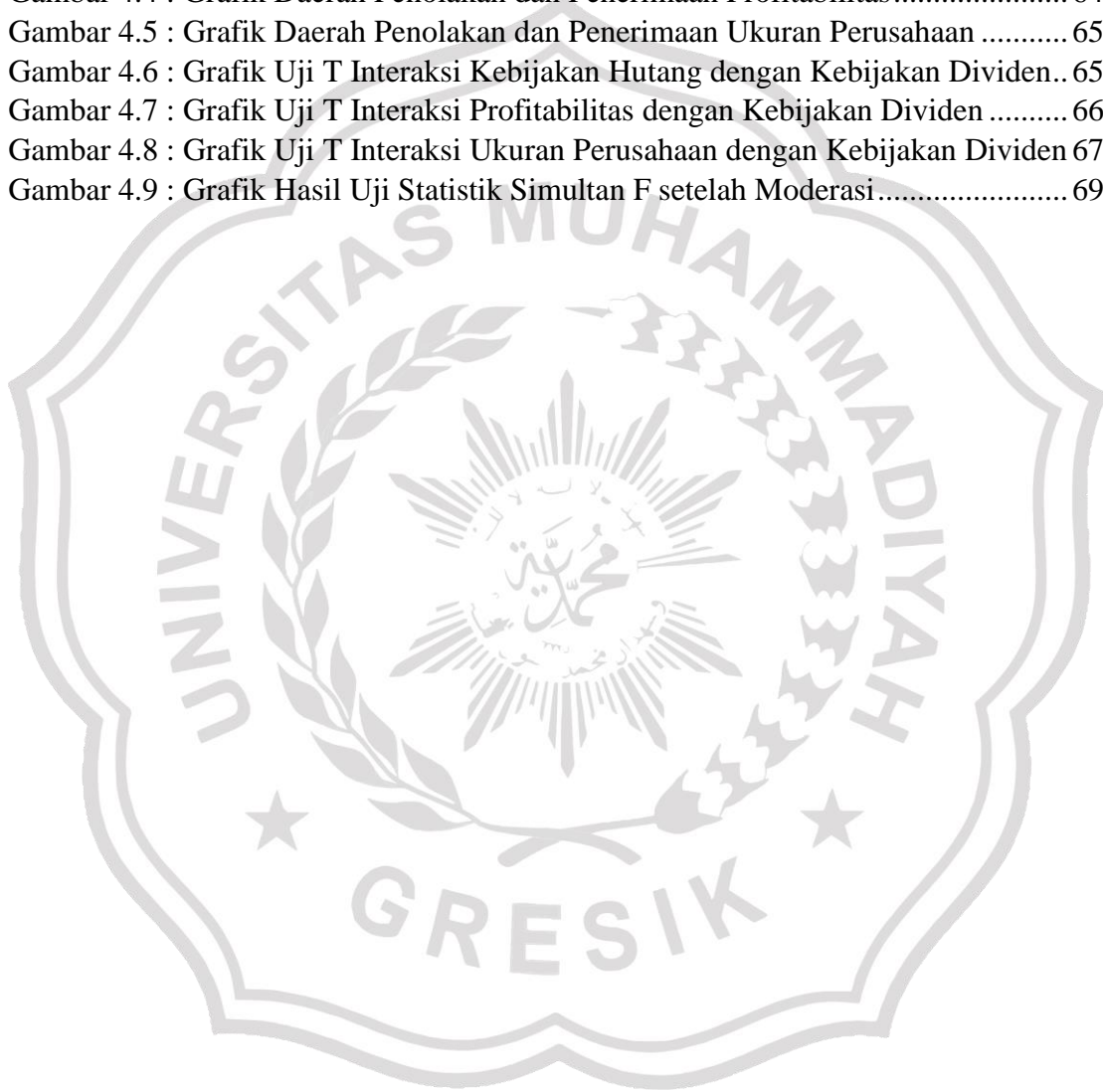
3.5.1 Variabel Dependen (Y).....	28
3.5.2 Variabel Independen (X)	28
3.5.3 Variabel Moderasi	29
3.6 Teknik Analisis Data.....	30
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	30
3.7 Uji Asumsi Klasik.....	30
3.7.1 Uji Normalitas	30
3.7.2 Uji Multikolinieritas	31
3.7.3 Uji Heteroskedastisitas	31
3.7.4 Uji Autokorelasi.....	32
3.8 Uji Persamaan Regresi.....	32
3.9 Uji Hipotesis	35
3.9.1 Uji T (<i>Partial Individual Test</i>).....	35
3.9.2 Uji F (<i>Overall Significance Test</i>).....	35
3.9.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	39
4.2.1 Nilai Perusahaan (Y).....	39
4.2.2 Kebijakan Hutang (X1).....	42
4.2.3 Profitabilitas (X2).....	44
4.2.4 Ukuran Perusahaan (X3).....	46
4.2.5 Kebijakan Dividen (Z).....	48
4.3 Analisis Data	50
4.3.1 Statistik Deskriptif.....	50
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	52
4.3.3 Hasil Uji Regresi.....	58
4.3.4 Uji Hipotesis	62
4.4 Interpretasi Hasil.....	70
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.4.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Antara Kebijakan Hutang Dengan Nilai Perusahaan.....	74
4.4.5 Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Antara Profitabilitas Dengan Nilai Perusahaan.....	76
4.4.6 Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Antara Ukuran Perusahaan Dengan Nilai Perusahaan.....	78
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN - LAMPIRAN	88

DAFTAR TABEL

Table 3.1 : Pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi	32
Table 3.2 : Pedoman Kategorisasi Hasil Uji Variabel Moderasi	33
Table 4.1 : Kriteria Sampel Penelitian	38
Table 4.2 : Hasil Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV)	40
Table 4.3 : Hasil Perhitungan <i>Debt Equity Ratio</i> (DER)	42
Table 4.4 : Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE).....	44
Table 4.5 : Hasil Perhitungan <i>Size</i>	46
Table 4.6 : Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	48
Table 4.7 : Hasil Uji Statistik sebelum <i>Outlier</i>	50
Table 4.8 : Hasil Uji Statistik setelah <i>Outlier</i>	51
Table 4.9 : <i>One Sample Kolmogrov-Smirnov</i> setelah Terjadi Moderasi.....	54
Table 4.10 : Hasil Uji Multikolonieritas setelah Terjadi Moderasi	55
Table 4.11 : Hasil Uji Autokorelasi setelah Terjadi Moderasi	57
Table 4.12 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	58
Table 4.13 : Hasil Uji <i>Moderate Regression Analysis</i> (MRA)	60
Table 4.14 : Hasil Uji Statistik Parsial (Uji T).....	62
Table 4.15 : Hasil Uji Statistik Simultan F	68
Table 4.16 : Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	70

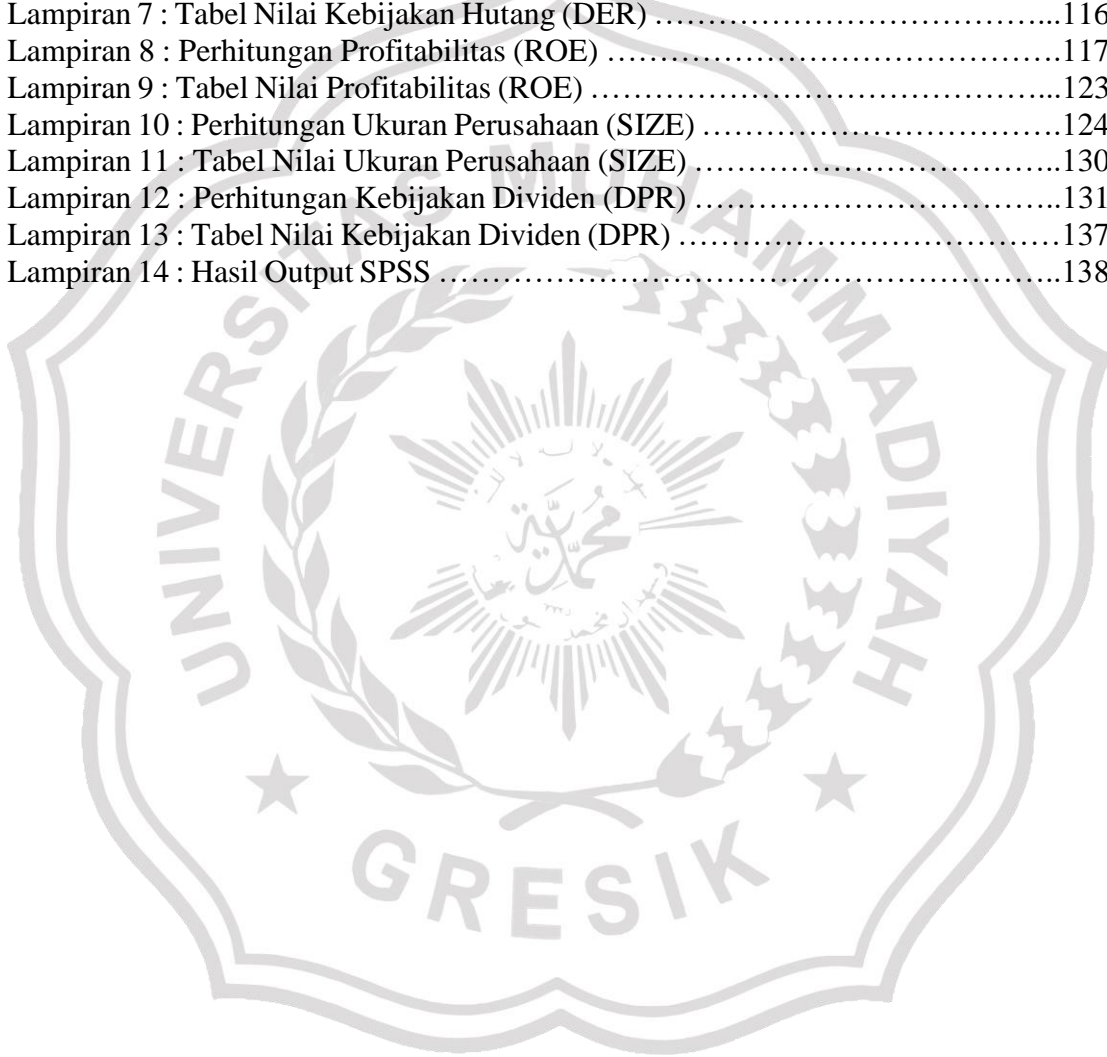
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Penelitian	24
Gambar 4.1 : Hasil Uji P-Plot setelah Terjadi Moderasi	53
Gambar 4.2 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Gambar 4.3 : Grafik Daerah Penolakan dan Penerimaan Kebijakan Hutang	63
Gambar 4.4 : Grafik Daerah Penolakan dan Penerimaan Profitabilitas	64
Gambar 4.5 : Grafik Daerah Penolakan dan Penerimaan Ukuran Perusahaan	65
Gambar 4.6 : Grafik Uji T Interaksi Kebijakan Hutang dengan Kebijakan Dividen..	65
Gambar 4.7 : Grafik Uji T Interaksi Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen	66
Gambar 4.8 : Grafik Uji T Interaksi Ukuran Perusahaan dengan Kebijakan Dividen	67
Gambar 4.9 : Grafik Hasil Uji Statistik Simultan F setelah Moderasi	69



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Perusahaan <i>Listing</i> di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 – 2021	89
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan dan Pemilihan Sampel	94
Lampiran 3 : Daftar Sampel Penelitian	103
Lampiran 4 : Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV)	105
Lampiran 5 : Tabel Nilai Perusahaan (PBV)	110
Lampiran 6 : Perhitungan Kebijakan Hutang (DER)	111
Lampiran 7 : Tabel Nilai Kebijakan Hutang (DER)	116
Lampiran 8 : Perhitungan Profitabilitas (ROE)	117
Lampiran 9 : Tabel Nilai Profitabilitas (ROE)	123
Lampiran 10 : Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE)	124
Lampiran 11 : Tabel Nilai Ukuran Perusahaan (SIZE)	130
Lampiran 12 : Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)	131
Lampiran 13 : Tabel Nilai Kebijakan Dividen (DPR)	137
Lampiran 14 : Hasil Output SPSS	138



Nickyta Emilia Putri, 190302013, **Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi**, Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik, Januari 2023

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Metode yang digunakan adalah kuantitatif dengan data sekunder dalam bentuk laporan keuangan tahunan perusahaan secara lengkap. Populasi yang digunakan yaitu perusahaan sektor infrastruktur, transportasi, logistik, teknologi, properti & real estate dan keuangan untuk periode 2018 – 2021. Sampel penelitian berjumlah 44 perusahaan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji peran moderasi kebijakan dividen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi menunjukkan hasil bahwa interaksi kebijakan dividen tidak dapat memoderasi hubungan kebijakan hutang dan ukuran perusahaan dengan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan interaksi kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dapat memoderasi (memperkuat) hubungan profitabilitas dengan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

Nickyta Emilia Putri, 190302013, Effect of Debt Policy, Profitability, Firm Size on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable, Accounting, Faculty of Economics and Business, Universitas Muhammadiyah Gresik, January 2023

ABSTRACT

The research aims to determine the effect of debt policy, profitability and firm size on firm value with dividend policy as moderating variable. The method used is quantitative with secondary data in the form of a complete annual financial report of the company. The population used is infrastructure, transportation, logistics, technology, property & real estate and finance companies for the period 2018 – 2019. The research sample amounted to 44 samples using purposive sampling technique. The data analysis technique used multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) test to test the moderating role of dividend policy. The results showed that debt policy and profitability had no effect on firm value. While the firm size has a significant effect on firm value. The result of the Moderated Regression Analysis (MRA) with dividend policy show that the interaction of dividend policy cannot moderate the relationship between debt policy and firm size with no effect on firm value. While the interaction of dividend policy can moderate (strengthen) the relationship of the profitability with a positive effect on firm value.

Keywords : *Debt Policy, Profitability, Firm Size, Dividend Policy, Firm Value*