

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIQUIDITAS, DIVIDEN
PAYOUT RATIO, UKURAN PERUSAHAAN DAN FREE CASH
FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DAN
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Perusahaan yang Masuk Indeks LQ45 Periode
Tahun 2010-2014)**

SKRIPSI



Nama : Solikhah

NIM : 43112120336

Program Studi Manajemen

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2016

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIQUIDITAS, DIVIDEN
PAYOUT RATIO, UKURAN PERUSAHAAN DAN FREE CASH
FLOW TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DAN
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Perusahaan yang Masuk Indeks LQ45 Periode
Tahun 2010-2014)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Solikhah

NIM : 43112120336

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2016**

SURAT KETERANGAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Solikhah

NIM : 43112120336

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi yang saya ajukan ini adalah murni hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk mendapatkan gelar pada program sarjana manajemen ini ataupun program lainnya. Apabila saya mengutip hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumber kutipan sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Karya ini adalah milik saya, karena itu pertanggungjawaban sepenuhnya berada di pundak saya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Tangerang, 03 Agustus 2016



NIM : 43112120336

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Solikhah

NIM : 43112120336

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Liquiditas, Dividen Payout Ratio, Ukuran Perusahaan dan Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan

Tanggal Lulus Ujian :

Disahkan Oleh:



Luna Haningsih, SE.,ME

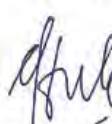
Tanggal :

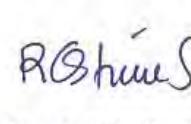
Yennida Parmariza, S.Sos., MM

Tanggal : 22 - 08 - 2016

Dekan,

Ketua Program Studi S1 Manajemen,


Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA
Tanggal :


Dr. Rina Astini, SE.,MM
Tanggal : 23/8 2016

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur Kahadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Liquiditas*, *Dividen Payout Ratio*, Ukuran Perusahaan, dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang Pengaruhnya Terhadap Nilai”.

Skripsi ini berisi penelitian mengenai bagaimana pengaruh profitabilitas, liquiditas, dividen payout ratio, ukuran perusahaan, dan free cash flow terhadap kebijakan hutang, pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan secara tidak langsung serta pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

Dalam kesempatan ini, penulis ucapan terimakasih, karena dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat luar biasa berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Luna Haningsih, SE.,ME, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis juga ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Arissetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.

2. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Jajaran Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Dr. Rina Astini, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen, Bp. Muhammad Sulton, S.Psi, MM, selaku Sekretaris I Program Studi Manajemen dan Ibu Hesti Maheswari, SE, M.Si, selaku Sekretaris II Program Studi Manajemen.
4. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
5. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sarmadi dan Ibu Pri Sukasih yang ingin sekali penulis bahagiakan, yang telah memberikan doa, kepercayaan dan segalanya yang luar biasa sehingga penulis mampu berada ditingkat seperti ini.
6. Ibu Aty Herawati, Dra., M.Si yang telah memberikan ilmu dan arahan dalam perhitungan statistic skripsi saya.
7. “*The best partner*”, Sigit Utomo, S.E. yang selalu memberikan motivasi, kesabaran, dukungan, dan keikhlasan dalam menemani perjuangan menempuh pendidikan ini.
8. Kakak saya : Mbak Fitri, Mas Joko, Mas Arifin yang tiada henti menyemangati untuk segera menyelesaikan pendidikan ini. Dan para ponakan : fala, Reza, Fahmi, Mala, Fina, keceriaan kalian menambah semangat untuk segera menyelesaikan pendidikan ini.

9. Bapak Budi Santosa yang telah banyak memberikan masukan sehingga saya bisa menjadi pribadi yang lebih baik dalam dunia kerja.
10. Teman – teman satu perjuangan yang tidak bisa penulis sebutkan satu-satu, yang selalu kompak, semangat dan saling *support* dalam perjuangan menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karenaitu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.



Tangerang, 03 Agustus 2016

Solikhah

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	22
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	23
1. Tujuan Penelitian.....	23
2. Kontribusi Penelitian	23



BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN

DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka	25
1. Nilai Perusahaan	25
2. Kebijakan Hutang	29
2.1 Teori Kebijakan Hutang	34
2.1.1 <i>Trade off Theory</i>	34
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	36

2.1.3 <i>Signalling Theory</i>	37
3. Profitabilitas	39
3.1 Jenis – Jenis Profitabilitas.....	41
4. Liquiditas	46
5. <i>Deviden Payout Ratio</i>	50
6. Ukuran Perusahaan.....	52
7. <i>Free Cash Flow</i>	54
B. Penelitian Terdahulu.....	56
C. Rerangka Pemikiran	71
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....	71
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang	72
3. Pengaruh Dividen Payout Ratio Terhadap Kebijakan Hutang.....	73
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	74
5. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang....	75
6. Pengaruh kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan...	76
D. Hipotesis	79

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	80
B. Desain penelitian.....	80
C. Variabel Penelitian.....	80

D.	Definisi dan Variabel Operasional	81
E.	Populasi dan Sampel Penelitian	86
F.	Teknik Pengumpulan Data.....	87
G.	Uji Normalitas.....	87
1.	Analisa Grafik	87
2.	Analisa Statistik	88
H.	Metode Analisis	88
1.	Analisa Jalur.....	89
2.	Persamaan Jalur	91
3.	Koefisien Jalur dan Pengujinya	92
3.1	Uji F (<i>Goodness of Fit</i>)	93
3.2	Uji t-statistik (Parsial)	94
3.3	Koefisien Determinasi (R^2)	95
4.	Pengujian Analisa Jalur.....	95

MERCU BUANA

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	100
2.	Statistik Deskripsi Variabel Penelitian	101
B.	Analisis Data	105
1.	Uji Normalitas.....	106
1.1	Uji Statistik Skewnes dan Kurtosis	106
1.2	Uji Statistik Kologorov - Smirnov	108
1.3	Uji Normalitas dengan Grafik	109

C. Hasil Analisa	116
1. Koefisien Determinasi	117
2. Uji statistik F (Goodness of Fit).....	118
3. Analisa Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	120
4. Uji t-statistik.....	125
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan.....	138
B. Saran	139
DAFTAR PUSTAKA	142
LAMPIRAN	ix



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV), Kebijakan Hutang (DER), Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROE), Dividen Payout Ratio (DPR) dan Ukuran Perusahaan (SIZE)	
	Pada perusahaan yang masuk indeks LQ45 di BEI periode 2010–2014.....	16
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	64
Tabel3.1	Ringkasan Definisi Operasional Variabel.....	85
Tabel3.2	Jumlah Sampel Penelitian	86
Tabel4.1	Dafar Sampel Penelitian	100
Tabel4.2	Statistika Deskriptif	101
Tabel4.3	Uji Normalitas Dengan Skewness dan Kurtosis	106
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Nilai Skewness dan Kurtosis.....	107
Tabel 4.5	Uji Normalitas Data dengan Kolmogorov-Smirnov	109
Tabel 4.6	Uji Koefisien Determinasi Kebijakan Hutang (DER) sebagai Variabel Dependen.....	117
Tabel 4.7	Uji Koefisien Determinasi Nilai Perusahaan (PBV) sebagai Variabel Dependen.....	118
Tabel 4.8	Uji Statistik F Kebijakan Hutang (DER) sebagai Variabel Dependen.....	119
Tabel 4.9	Uji Statistik F Nilai Perusahaan (PBV) sebagai Variabel Dependen	120
Tabel 4.10	Uji signifikan dengan DER sebagai variabel dependen.....	121
Tabel 4.11	Uji signifikan dengan PBV sebagai Variabel Dependen	123

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Nilai Utang Grup Bakrie	8
Gambar 1.2	Tabel RasioKas Grup Bakrie.....	9
Gambar 1.3	Tabel Utang Perusahaan Grup Bakrie Periode 2013-2014	9
Gambar 2.1	Hubungan Antara Hutang dan Nilai Perusahaan dengan Pendekatan Teori Trade off.....	35
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran Teoritis Pengaruh Profitabilitas, Dividen Payout Ratio, Liquiditas, Ukuran Perusahaan, Free Cash Flow terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai variabel Intervening.....	78
Gambar 3.1	Diagram jalur.....	90
Gambar 4.1	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram PBV sebagai Variabel Dependen	110
Gambar 4.2	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram DER sebagai Variabel Intervening.....	111
Gambar 4.3	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram ROE sebagai Variabel Independen.....	112
Gambar 4.4	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram CR sebagai Variabel Independen.....	113
Gambar 4.5	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram DPR sebagai Variabel Independen.....	114

Gambar 4.6	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram SIZE sebagai Variabel Independen.....	115
Gambar 4.7	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram FCF sebagai Variabel Independen.....	116



LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian..... x

