

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KEBIJAKAN DEVIDEN DAN IMPLIKASINYA PADA  
NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Emiten Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan Tahun 2014-2019)**

**SKRIPSI**



**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

Nama : Karlina

NIM : 43117210059

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2021**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
KEBIJAKAN DEVIDEN DAN IMPLIKASINYA PADA  
NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Emiten Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan Tahun 2014-2019)**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Nama : Karlina

NIM : 43117210059

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2021**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Karlina

NIM : 43117210059

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembalasan skripsi ini apa bila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 30 November 2020



Karlina  
NIM: 43117210059

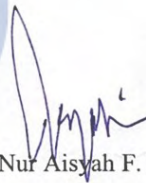
## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Karlina  
NIM : 43117210059  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Deviden dan Implikasinya pada Nilai Perusahaan (Studi pada Emiten Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan Tahun 2014-2019)  
Tanggal Lulus Ujian : 15 Februari 2021

Disahkan Oleh :

Pembimbing

Ketua Penguji



Dr. Bambang Mulyana, M.Si

Dr. Nur Aisyah F. Pulungan, SE., MM

Tanggal : 21 Februari 2021

Tanggal : 23 Februari 2021

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi  
S1 Manajemen



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA

Dr. Daru Asih, SE., M.Si

Tanggal : 25 Februari 2021

Tanggal : 3 Maret 2021

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan deviden dan implikasinya terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2019. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu berjumlah 18 perusahaan. Teknik yang digunakan dalam menentukan sampel yaitu *purposive sampling*, sehingga sampel pada penelitian ini berjumlah 8 perusahaan yang tergabung dalam sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2019. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan bantuan aplikasi Eviews Statistic. Hasil penelitian ini menunjukkan *Cash Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, *Return On Assets* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, *Receivable TurnOver* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, dan *Devidend Payout Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Tobin's Q*.

Kata Kunci: *Devidend Payout Ratio*, *Tobin's Q*, *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Receivable TurnOver*.



## **ABSTRACT**

*The purpose of this research was to determine and analyze the effect of financial performance on dividend policy and its implications for company value in the construction and building industry sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2019. The population in this research were all construction and building industry sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange, which numbered 18 companies. The technique used in determining the sample is purposive sampling, so that the sample in this study amounted to 8 companies incorporated in the construction and building industry sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2019. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis with the help of Eviews Statistic application. The results of this research indicate that Cash Ratio has a negative and not significant effect on Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio has a positive and not significant effect on Dividend Payout Ratio, Return On Assets has a negative and significant effect on Dividend Payout Ratio, Receivable TurnOver has a negative and not significant effect on Dividend Payout Ratio, and Dividend Payout Ratio has an effect negative and not significant effect on Tobin's Q.*

*Keywords: Dividend Payout Ratio, Tobin's Q, Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Assets dan Receivable TurnOver.*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LEMBAR PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Tuhan yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan mengucapkan syukur, penulis persembahkan skripsi ini untuk orang yang sangat kukasihi dan kusayangi yaitu untuk kedua orang tua tercinta Bapak Sawal dan Ibu Warnah serta kakak tercinta (Acep, Sarni, Alek dan Anipah) yang telah memberikan doa, dukungan moral, kasih sayang, bimbingan serta material yang tiada henti-hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Bapak dan Ibu agar senantiasa merasa bahagia dimasa yang akan datang, karena penulis sadar selama ini penulis belum sempat membahagiakan kalian seutuhnya, dan mulai saat ini penulis termotivasi untuk memberikan yang terbaik untuk Bapak dan Ibu.



## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr.wb

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Deviden dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan Tahun 2014- 2019)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan Alhamdulillah atas kekuatan dan kekuasaan Allah SWT yang telah memberikan anugerah-Nya dan penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Ibu Dr. Daru Asih, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Bapak Eri Marlapa, SE., MM selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana Kampus D Cibubur.

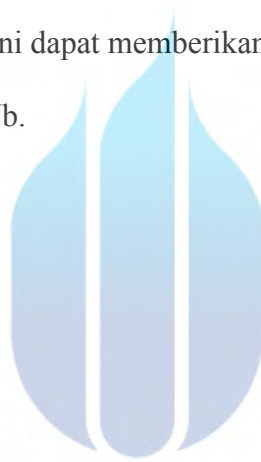


5. Bapak Dr. Bambang Mulyana, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, saran, bimbingan, semangat, motivasi, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Nur Aisyah F. Pulungan, SE, MM selaku Dosen Tugas Akhir yang telah memberikan waktu, saran, bimbingan, semangat, motivasi, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
7. Ibu Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM selaku Dosen Penguji yang telah memberikan nasehat dan saran yang sangat berarti bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Kampus D yang telah memberikan segenap ilmunya selama perkuliahan sampai akhir penulisan skripsi ini.
9. Orang terkasih (Fikri Ramadhan) yang penuh perhatian, selalu memberikan semangat dan doa serta selalu membuat tersenyum setiap saat.
10. Kakak Angkatan terutama kak Aditya Indra Permana dan Irfan Rifaldi serta teman-teman mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana Angkatan 2015, 2016 dan 2017 yang telah memberikan semangat dan doa sehingga penulis selalu termotivasi selama penulisan skripsi ini.
11. Untuk teman-teman seperjuangan dalam mengerjakan skripsi (Sonatya Yanuar, Winni Desta, Sheila Salsabila, Uswatun Khasanah, Alifia Fathin Alinda, Mawar Datul Mutmainah, Pungky Soleha Millenianingsih, Adhipramana dan Tori Praditya) yang saling membantu, memberikan doa dan saling menyemangati selama penulisan skripsi ini.

12. Untuk Teman-teman (Annur Al Hady, Fiqry Setyana, Arsila Hendarwati, Widya Putri, Annisa Fahruni, Sely Fera Pramesti, Pangestuning Sekar, dan yang lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu) yang selalu memberikan semangat dan doa serta selalu menemani selama proses mengerjakan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Namun penulis berharap tidak mengurangi maksud penulisan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita sekalian.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.



Jakarta, 30 November 2020

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Karlina  
NIM: 43117210059

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>v</b>
<b>LEMBAR PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kontribusi Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>10</b>
2.1 Kajian Pustaka.....	10
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	10
2.1.2 Kebijakan Deviden.....	13
2.1.3 Kinerja Keuangan .....	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Kerangka Konseptual .....	22
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>27</b>
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian .....	27
3.2 Desain Penelitian.....	27
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	27
3.3.1 Definisi Variabel .....	27
3.3.2 Operasional Variabel .....	28

3.4	Populasi dan Sampel Penelitian .....	29
3.4.1	Populasi Penelitian .....	29
3.4.2	Sampel Penelitian.....	29
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.6	Metode Analisis Data .....	31
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	32
3.6.2	Uji Stasioneritas .....	32
3.6.3	Analisis Regresi Data Panel.....	33
3.6.4	Uji Pemilihan Model.....	37
3.6.5	Analisis Data Panel .....	40
3.6.6	Uji Hipotesis .....	40
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	44
4.2.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.3.	Analisis Kelayakan Data (Uji Stasioneritas).....	53
4.4.	Model Regresi Data Panel (Model 1).....	57
4.4.1	Model <i>Common Effect</i> .....	58
4.4.2	Model <i>Fixed Effect</i> .....	59
4.4.3	Model <i>Random Effect</i> .....	60
4.5.	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel (Model 1).....	62
4.5.1	Uji Chow.....	62
4.5.2	Uji Hausman .....	63
4.6.	Pengujian Hipotesis (Model 1).....	67
4.6.1	Koefisien Determinasi $R^2$ .....	67
4.6.2	Uji F Statistik .....	68
4.6.3	Uji t Statistik .....	69
4.7.	Model Regresi Data Panel (Model 2).....	72
4.7.1	Model <i>Common Effect</i> .....	72
4.7.2	Model <i>Fixed Effect</i> .....	73
4.7.3	Model <i>Random Effect</i> .....	74
4.8.	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel (Model 2).....	76

4.8.1 Uji Chow .....	76
4.8.2 Uji Hausman .....	77
4.8.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	79
4.9. Pengujian Hipotesis (Model 2).....	82
4.9.1 Koefisien Determinasi $R^2$ .....	82
4.9.2 Uji F Statistik .....	83
4.9.3 Uji t Statistik .....	83
4.10. Pembahasan .....	85
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>90</b>
5.1. Kesimpulan.....	90
5.2. Saran.....	91
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>94</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>98</b>



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
3.1 Operasional Variabel.....	29
3.2 Kriteria Sample .....	30
3.3 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian .....	31
3.4 Koefisien Korelasi dan Taksirannya.....	42
4.1.Kriteria Perusahaan .....	44
4.2.Analisis Statistik Deskriptif .....	49
4.3. <i>Unit Root Test Tobin's Q 2<sup>st</sup> Difference</i> .....	54
4.4. <i>Unit Root Test Devidend Payout Ratio 1<sup>st</sup> Difference</i> .....	54
4.5. <i>Unit Root Test Cash Ratio 1<sup>st</sup> Difference</i> .....	55
4.6. <i>Unit Root Test Debt to Equity Ratio 1<sup>st</sup> Difference</i> .....	56
4.7. <i>Unit Root Test Return On Assets (ROA)</i> .....	56
4.8. <i>Unit Root Test Receivable TunOver (RTO) 1<sup>st</sup> Difference</i> .....	57
4.9.Metode <i>Common Effect</i> (Model 1).....	58
4.10. Metode <i>Fixed Effect</i> (Model 1) .....	59
4.11. Metode <i>Random Effect</i> (Model 1).....	61
4.12. Uji Chow (Model 1) .....	63
4.13. Uji Hausman (Model 1).....	64
4.14. Hasil Pengujian Pemilihan Model Data Panel (Model 1) .....	65
4.15. Metode <i>Fixed Effect</i> (Model 1) .....	65
4.16. Koefisien Determinasi $R^2$ (Model 1) .....	67
4.17. Uji F Statistik (Model 1) .....	69
4.18. Uji t Statistik (Model 1).....	70
4.19. Metode <i>Common Effect</i> (Model 2).....	73
4.20. Metode <i>Fixed Effect</i> (Model 2) .....	74
4.21. Metode <i>Random Effect</i> (Model 2).....	75
4.22. Uji Chow (Model 2) .....	77

4.23. Uji Hausman (Model 2).....	78
4.24. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (Model 2).....	80
4.25. Hasil Pengujian Pemilihan Model Data Panel (Model 2).....	81
4.26. Metode <i>Common Effect</i> (Model 2).....	81
4.27. Ikhtisar Analisis Pembahasan.....	85



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1</b> Rata-rata nilai laba perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan tahun 2014-2019 .....	3
<b>Gambar 1.2</b> Rata-rata nilai <i>Devidend Payout Ratio</i> perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan tahun 2014-2019 .....	4
<b>Gambar 1.3</b> Rata-rata nilai <i>Tobin's Q</i> perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan tahun 2014-2019 .....	5
<b>Gambar 2.1</b> Skema Kerangka Konseptual.....	23





## DAFTAR LAMPIRAN

1.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	98
2.	Hasil Analisis Kelayakan Data .....	98
	2a. Hasil Uji Stasioneritas .....	98
3.	Hasil Uji Model Regresi Data Panel (Model 1) .....	100
	3a. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	100
	3b. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	101
	3c. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	102
4.	Hasil Analisis Pemilihan Model Regresi Data Panel (Model 1) .....	103
	4a. Hasil Uji Chow .....	103
	4b. Hasil Uji Hausman .....	103
5.	Hasil Uji Hipotesis (Model 1) .....	103
	5a. Hasil Koefisien Determinasi $R^2$ .....	103
	5b. Hasil Uji F Statistik .....	104
	5c. Hasil Uji t Statistik .....	105
6.	Hasil Uji Model Regresi Data Panel (Model 2) .....	106
	6a. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	106
	6b. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	106
	6c. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	107
7.	Hasil Analisis Pemilihan Model Regresi Data Panel (Model 2) .....	107
	7a. Hasil Uji Chow .....	107
	7b. Hasil Uji Hausman .....	108
	7c. Hasil Uji Langrange Multiplier .....	108
8.	Hasil Uji Hipotesis (Model 2) .....	109
	8a. Hasil Koefisien Determinasi $R^2$ .....	109
	8b. Hasil Uji F Statistik .....	110
	8c. Hasil Uji t Statistik .....	111