

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di BEI 2014-2018)

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Netty Vera Megawati Hutasoit

Nim : 43116110386

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

JAKARTA

2020

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMEDIASI KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di BEI 2014-2018)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana

Jakarta



Nama : Netty Vera Megawati Hutasoit

Nim : 43116110386

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

2020

i

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Netty Vera Megawati Hutasoit

Nim : 43116110386

Program Studi : S1 Manajemen

Apabila ternyata di dalam naskah Skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S1 Manajemen) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 20 Juli 2020



Netty Vera Megawati Hutasoit

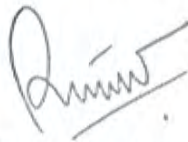
43116110386

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Netty Vera Megawati Hutasoit
Nim : 43116110386
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai
Perusahaan Dimediasi Kebijakan Dividen
Tanggal Lulus Ujian : 23 September 2020

Disahkan Oleh:

Pembimbing,



Dr. Asep Risman, SE, MM

Tanggal : 23 September 2020

Ketua Penguji



Yuhasril, SE, ME

Tanggal : 23 September 2020

MERCU BUANA

Dekan,



Dr. Harnovinsah. M.Si, AK., Ca

Tanggal : 23 September 2020

Ketua Program Studi

S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si

Tanggal : 23 September 2020

ABSTRAK

Nilai Perusahaan Merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang tercermin pada harga saham. Semakin tinggi Nilai perusahaan maka semakin besar kemakmuran yang diterima oleh pemilik saham. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh Profitabilitas, Leverage terhadap Nilai Perusahaan dimediasi Kebijakan Dividen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2018. Metode pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, yaitu menggunakan sampel dengan kriteria-kriteria tertentu, sampel yang digunakan adalah 75 perusahaan Properti dan Real Estate. Metode analisis data yang digunakan adalah Analisis Statistik Deskripsi dan Analisa Statistik Inferensial. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan dan leverage secara langsung berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan profitabilitas secara tidak langsung tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan and leverage secara tidak langsung memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan melalui variable mediasi Kebijakan Dividen.

Kata Kunci: Profitabilitas, Leverage, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

Corporate Value Is the investor's perception of the level of success of the company which is reflected in the stock price. The higher the value of the company, the greater the prosperity received by shareholders. This study aims to see the effect of Profitability, Leverage on the Value of Companies mediated dividend policy listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018. The sampling method uses purposive sampling, which uses samples with certain criteria, the samples used are 75 property and real estate companies. The data analysis method used is statistical analysis description and statistical analysis inferential. The results of the test research show that Profitability directly does not has a significant effect on Company Value. And Leverage directly has a significant effect on Company Value. Although Profitability indirectly has not significant effect on Company Value throught Dividend Policy mediation and Leverage indirectly has positive effect and significant on Company Value through Dividend Policy mediation.

Keywords: Profitability, Leverage, Divident Policy, and Value of the Company

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur hanya bagi Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan rahmat dan kasih karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **”Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Kebijakan Dividen”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana

Di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan meliputi: BAB I Pendahuluan, membahas tentang latar belakang masalah yang bersumber dari adanya fenomena dan kesenjangan hasil temuan penelitian. BAB II Tinjauan Pustaka, menyajikan tinjauan pustaka yang berisikan landasan teori dan hasil penelitian terdahulu sebagai dasar mengembangkan penelitian. BAB III Kerangka Konsep Penelitian, mengemukakan kerangka konsep penelitian yang dikembangkan dari teori dan temuan empiris menjadi model hipotesis dan menyajikan metodologi penelitian, pendekatan penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data dan metode analisis. BAB IV Hasil Penelitian Dan Pembahasan, menyajikan hasil penelitian dan pembahasannya. BAB V Kesimpulan Dan Saran, berisi kesimpulan dan saran.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan serta dukungan yang sangat berarti dari pihak, khususnya bapak Dr. Asep Risman, SE, MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermamfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Ibu, abang dan adik-adik saya yang telah memberikan semangat, inspirasi, doa serta dukungan moral yang tiada henti-hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Harnovinsah. M. Si, Ak.,Ca selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Daru Asih, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Yuhasril, SE, ME dan bapak Dr. Endri, SE, MM sebagai dosen penguji saya.
6. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemn Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Teman seperjuangan saya dikelas 503 dari tahun 2016 dan group fix keuangan (Verra, Lisa, Seplioni, Erma, Sinta dan Diana) yang selalu support satu sama lain untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat saya Chow Delia Saragih, Stuphani Simbolon dan Paromauli Manurung yang selalu memberi support dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatas pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi akademisi dan praktisi serta pihak-pihak yang membutuhkan. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apanila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 20 Juni 2020

Netty Vera Megawati Hutasoit

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|-------------|
| COVER | i |
| SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI | iii |
| ABSTRAK | iv |
| ABSTRACT | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Penelitian | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 10 |
| C. Tujuan Penelitian | 10 |
| D. Kontribusi Penelitian | 11 |
| 1. Kontribusi Teoritis | 11 |
| 2. Kontribusi Praktis | 11 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 12 |
| A. Kajian Pustaka | 12 |
| 1. Landasan Teori..... | 12 |
| a. Nilai Perusahaan..... | 12 |

| | |
|--|-----------|
| b. Profitabilitas | 15 |
| c. Leverage | 17 |
| d. Kebijakan Dividen | 18 |
| 2. Hasil Penelitian Terdahulu | 23 |
| 3. Kerangka Konsep Penelitian | 24 |
| a. Hubungan Profitabilitas dan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan | 24 |
| b. Hubungan Leverage dan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan | 25 |
| c. Pengembangan Hipotesis | 27 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 31 |
| A. Waktu Dan Tempat Penelitian | 31 |
| B. Desain Penelitian | 31 |
| C. Definisi Operasional Variabel Penelitian | 32 |
| 1. Nilai Perusahaan | 32 |
| 2. Profitabilitas | 32 |
| 3. Leverage | 33 |
| 4. Kebijakan Dividen | 33 |
| D. Skala Pengukuran Variabel | 34 |
| E. Populasi dan Sampel Penelitian | 35 |
| F. Metode Pengumpulan Data | 37 |
| G. Metode Analisis Data | 37 |
| 1. Statistik Deskripsi | 37 |
| 2. Statistik Inferensial | 37 |
| a. Uji Stasioner | 38 |
| b. Pemilihan Model Data Panel | 39 |
| c. Uji Asumsi Klasik | 40 |

| | |
|--|-----------|
| d. Uji Kesesuaian Model | 41 |
| e. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>) | 42 |
| f. Pengujian Hipotesis | 42 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 45 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian | 45 |
| B. Analisa Statistik Deskriptif..... | 46 |
| 1. Nilai Perusahaan | 47 |
| 2. Profitabilitas | 47 |
| 3. Leverage | 47 |
| 4. Kebijakan Dividen..... | 48 |
| C. Analisa Statistik Inferensial | 48 |
| 1. Uji Stasioner..... | 48 |
| a. Uji Stasioner Nilai Perusahaan..... | 49 |
| b. Uji Stasioner Profitabilitas | 49 |
| c. Uji Stasioner Leverage | 50 |
| d. Uji Stasioner Kebijakan Dividen | 51 |
| 2. Pemilihan Model Data Panel..... | 52 |
| a. Estimasi Persamaan Regresi..... | 52 |
| b. Uji Pemilihan Model..... | 54 |
| 3. Uji Asumsi Klasik..... | 58 |
| a. Uji Normalitas | 59 |
| b. Uji Multikolinearitas | 60 |
| c. Uji Heteroskedastisitas | 60 |
| 4. Uji Kesesuaian Model (Goodness of Fit)..... | 62 |
| 5. Analisa Jalur (Path Analysis)..... | 62 |
| 6. Pengujian Hipotesis..... | 63 |

| | |
|--|-----------|
| a. Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung | 63 |
| b. Pengujian Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung | 66 |
| c. Pembahasan Hasil Penelitian..... | 67 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN..... | 69 |
| A. Kesimpulan | 69 |
| B. Saran | 70 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 71 |
| LAMPIRAN..... | 74 |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 1.1 Penurunan Harga Saham | 4 |
| Tabel 2.1 Penelitian Reset Terdahulu | 24 |
| Tabel 3.1 Skala Pengukuran..... | 34 |
| Tabel 3.2 Seleksi Populasi dan Sampel Sub Sektor Property and Real Estate | 35 |
| Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Sebagai Sampel..... | 35 |
| Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 46 |
| Tabel 4.2 Uji Stasioner Nilai Perusahaan | 49 |
| Tabel 4.3 Uji Stasioner Profitabilitas | 50 |
| Tabel 4.4 Uji Stasioner Leverage..... | 50 |
| Tabel 4.5 Uji Stasioner Kebijakan Dividen | 51 |
| Tabel 4.6 Model Common Effect Substruktur I..... | 52 |
| Tabel 4.7 Model Common Effect Substruktur II | 54 |
| Tabel 4.8 Model Fixed Effect Substruktur I | 55 |
| Tabel 4.9 Model Fixed Effect Substruktur II | 57 |
| Tabel 4.11 Model Random Effect Substruktur II..... | 58 |
| Tabel 4.12 Uji Chow Substruktur I..... | 61 |
| Tabel 4.13 Uji Chow Substruktur II..... | 62 |
| Tabel 4.14 Uji Hausman Substruktur I | 63 |
| Tabel 4.15 Uji Hausman Substruktur II | 63 |
| Tabel 4.16 Uji Multikolinearitas Substruktur I..... | 65 |
| Tabel 4.17 Uji Multikolinearitas Substruktur II..... | 65 |

| | |
|---|----|
| Tabel 4.18 Uji Heteroskedastitas Substruktur I | 66 |
| Tabel 4.19 Uji Heteroskedastitas Substruktur II | 67 |
| Tabel 4.20 Seleksi Variabel Bebas Terhadap Variabel Terkait | 68 |
| Tabel 4.22 Hasil Regresi dari Model II..... | 69 |
| Tabel 4.22 Hasil Regresi dari Model II..... | 71 |



DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1 Model Konseptual Hubungan Profitabilitas, Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan..... | 25 |
| Gambar 2.2 Model Konseptual Hubungan Leverage, Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan..... | 26 |
| Gambar 2.3 Model Konseptual Hubungan Profitabilitas, Leverage dan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan | 26 |
| Gambar 4.1 Model Analisa Jalur | 69 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1 Tabulasi Data..... | 79 |
| Lampiran 1 Tabulasi Data..... | 80 |
| Lampiran 3 Uji Stasistik Deskriptif | 81 |
| Lampiran 4 Uji Stasioner Nilai Perusahaan | 81 |
| Lampiran 5 Uji Stasioner Profitabilitas..... | 82 |
| Lampiran 6 Uji Stasioner Leverage | 82 |
| Lampiran 7 Uji Stasioner Kebijakan Dividen..... | 82 |
| Lampiran 8 Uji Common Effect Substruktur I | 83 |
| Lampiran 9 Uji Common Effect Substruktur II | 83 |
| Lampiran 10 Model Fixed Effect Substruktur I..... | 84 |
| Lampiran 11 Model Fixed Effect Substruktur II..... | 85 |
| Lampiran 12 Model Random Effect Substruktur I | 86 |
| Lampiran 13 Model Random Effect Substruktur II | 87 |
| Lampiran 14 Uji Chow Substruktur I..... | 87 |
| Lampiran 15 Uji Chow Substruktur II | 88 |
| Lampiran 16 Uji Hausman Substruktur I..... | 88 |
| Lampiran 17 Uji Hausman Substruktur II..... | 88 |
| Lampiran 18 Uji Multikolinearitas Substruktur I | 89 |
| Lampiran 19 Uji Multikolinearitas Substruktur II | 89 |
| Lampiran 20 Uji Heteroskedastitas Substruktur I..... | 89 |
| Lampiran 21 Uji Heteroskedastitas Substruktur II | 90 |

| | |
|--|----|
| Lampiran 22 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Substruktur I | 90 |
| Lampiran 23 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Substruktur II | 91 |
| Lampiran 24 Uji Statistik F Substruktur I | 92 |
| Lampiran 25 Uji Statistik F Substruktur I I | 93 |
| Lampiran 26 Uji Statistik t Substruktur I | 94 |
| Lampiran 27 Uji Statistik t Substruktur II | 95 |

