

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH  
KEPUTUSAN PENDANAAN**

**(Studi Empiris Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di BEI  
Periode 2015 – 2019)**

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



**Nama : Debora Oktaviani**

**Nim : 43116120093**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2021**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Debora Oktaviani

NIM : 43116120093

Program Studi : 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 pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Oktober 2020



Debora Oktaviani

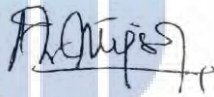
NIM: 43116120093

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Debora Oktaviani  
NIM : 43116120093  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Keputusan Pendanaan (Studi Empiris Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2015 – 2019)  
Tanggal Lulus Ujian : 28 Mei 2021

Disahkan oleh :

Pembimbing



**Luna Haningsih, SE.,ME**

Tanggal : 8 Juni 2021

MERCU BUANA

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.**

Tanggal : 20 Juli 2021

Ketua Program Studi  
S1 Manajemen



**Dr. H. Sonny Indrajaya, MM**

Tanggal : 20 Juli 2021

LPTA 07210064



Please Scan QRCode to Verify

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan, *profitabilitas* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh keputusan pendanaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan dari sub sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 – 2019. Total observasi dalam penelitian ini sebanyak 45 yang berasal dari 9 perusahaan dengan periode penelitian selama 5 tahun (2015 – 2019). Metode penarikan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode pengumpulan data menggunakan metode studi dokumentasi dari laporan keuangan perusahaan. Metode analisis data menggunakan *Eviews 9* dan untuk menghitung nilai mediasi menggunakan *Sobel Test*. Hasil penelitian menggunakan analisa regresi data panel yang menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan perusahaan dan *profitabilitas* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil mediasi keputusan pendanaan tidak mampu memediasi seluruh variabel independent secara parsial terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, *Leverage*, Keputusan Pendanaan, Pertambangan, Batu Bara



## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of company growth, profitability and dividend policy on firm value which is mediated by funding decisions. The population in this study were mining companies from the coal sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2015 - 2019. The total observations in this study were 45 from 9 companies with a research period of 5 years (2015 - 2019). The sampling method used was purposive sampling technique. Methods of data collection using the method of documentary study of the company's financial statements. The data analysis method uses Eviews 9 and to calculate the mediation value using the Sobel Test. The results of the study used panel data regression analysis which showed that the variables of company growth and profitability had a positive effect on firm value, while dividend policy and funding decisions had no effect on firm value. The results of the mediation of funding decisions are not able to partially mediate all independent variables on firm value.*

*Keywords: Company Growth, Profitability, Dividend Policy, Firm Value, Leverage, Funding Decisions, Mining, Coal*



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, *Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Keputusan Pendanaan (Studi Empiris Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2015 – 2019)”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. H. Sonny Indrajaya, MM., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Luna Haningsih, SE., ME., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat – nasehat yang bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini.
5. Ibu Viciwati, ST. M.Si., selaku dosen mata kuliah tugas akhir, dan seluruh dosen serta staf Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuanya yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan dukungan doa, semangat yang tak ternilai harganya baik secara moral maupun material kepada penulis.
7. Teman – teman seperjuangan selama menimba ilmu di Universitas Mercubuanya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
8. Terakhir penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada orang terkasih Richard George yang selalu standby untuk membantu dan mendukung penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam pembuatan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 17 Oktober 2020

Debora Oktaviani

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<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>KATA PENGANTAR</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kontribusi Penelitian	11
1. Kontribusi Praktis	11
2. Kontribusi Teoritis	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	<b>12</b>
A. Kajian Pustaka	12
1. Nilai Perusahaan	12
2. Teori Signal (Signalling Theory)	16
3. Asimetris Informasi ( <i>Asymetris Information</i> )	18
4. Pertumbuhan Perusahaan	19
5. <i>Profitabilitas</i>	20
6. Kebijakan Dividen	22
7. Keputusan Pendanaan	24
8. Penelitian Terdahulu	26
B. Pengembangan Hipotesis	31
1. Hubungan variabel pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan	31
2. Hubungan variabel <i>profitabilitas</i> terhadap nilai perusahaan	31
3. Hubungan variabel kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	32
4. Hubungan variabel keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan	33
5. Hubungan variabel pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui mediasi keputusan pendanaan	34
6. Hubungan variabel <i>profitabilitas</i> terhadap nilai perusahaan melalui mediasi keputusan pendanaan	35
7. Hubungan variabel kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan melalui mediasi keputusan pendanaan	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	<b>39</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian	39
B. Desain Penelitian	39
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel Penelitian	40

1. Definisi Variabel Penelitian	40
2. Operasionalisasi Variabel Penelitian	43
D. Populasi dan Sampel Penelitian	44
1. Populasi Penelitian	44
2. Sampel Penelitian	44
E. Teknik Pengumpulan Data	46
F. Metode Analisis Data	46
1. Analisis Statistik Deskriptif	47
2. Uji Kualitas Data	47
3. Pengujian Hipotesis	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>57</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	57
1. PT Adaro Energy Tbk (ADRO)	58
2. PT Baramulti Suksessarana Tbk (BSSR)	59
3. PT Golden Energy Mines Tbk (GEMS)	59
4. PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)	60
5. PT Resource Alam Indonesia Tbk (KKGI)	60
6. PT Mitrabara Adiperdana Tbk (MBAP)	61
7. PT Samindo Resources Tbk (MYOH)	61
8. PT Bukit Asam Tbk (PTBA)	62
9. PT Toba Bara Sejahtera Tbk (TOBA)	62
B. Hasil Analisis Data	63
1. Analisis Statistik Deskriptif	65
2. Hasil Uji Kualitas Data	68
3. Hasil Uji Hipotesis	70
C. Pembahasan Hasil Penelitian	97
1. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan	98
2. Pengaruh <i>profitabilitas</i> terhadap nilai perusahaan	99
3. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	101
4. Pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan	102
5. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh keputusan pendanaan	103
6. Pengaruh <i>profitabilitas</i> terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh keputusan pendanaan	104
7. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh keputusan pendanaan	105
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>107</b>
A. Kesimpulan	107
B. Saran	107
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>109</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>115</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
2.1	Penelitian Terdahulu	26
3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	43
3.2	Kriteria Purposive Sampling Penelitian	45
3.3	Sample Penelitian	45
4.1	Tabulasi Data Sampel	63
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	65
4.3	Hasil Uji Normalitas Data	68
4.4	Hasil Uji Normalitas Data (Transformasi Data)	69
4.5	Hasil Uji <i>Common Effect</i> – Model 1	71
4.6	Hasil Uji <i>Common Effect</i> – Model 2	73
4.7	Hasil Uji <i>Fixed Effect</i> – Model 1	75
4.8	Hasil Uji <i>Fixed Effect</i> – Model 2	77
4.9	Hasil Uji <i>Random Effect</i> – Model 1	80
4.10	Hasil Uji <i>Random Effect</i> – Model 2	82
4.11	Hasil Uji <i>Chow</i> – Model 1	85
4.12	Hasil Uji <i>Chow</i> – Model 2	85
4.13	Hasil Uji <i>Hausman</i> – Model 1	86
4.14	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> – Model 1	87
4.15	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> – Model 2	88
4.16	Hasil Uji t – Model 1	91
4.17	Hasil Uji t – Model 2	93
4.18	Data Siap Diolah Sobel Test	95
4.19	Hasil Uji Sobel Test	95
4.20	Ringkasan Hasil Penelitian	97

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1.1	Nilai Perusahaan Sub Sektor Batu Bara (Periode 2015 – 2019)	3
2.1	Kerangka Pemikiran	38
3.1	Tampilan Kalkulator Online Sobel Test	55



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Daftar Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Listing – Kriteria 1	115
2	Daftar Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Listing – Kriteria 2	116
3	Daftar Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Listing – Kriteria 3	117
4	Daftar Perusahaan Sample Penelitian – Sub Sektor Batu Bara (2015 – 2019)	117
5	Daftar Laporan Keuangan Sample – Asset	118
6	Daftar Laporan Keuangan Sample – Nett Profit	120
7	Daftar Laporan Keuangan Sample – Debt & Equity	122
8	Daftar Laporan Keuangan Sample – Dividen	124
9	Hasil Olah Data Laporan Keuangan Sample (TAG, ROA, DPR, DER, Tobin's Q)	126
10	Hasil Uji Statistik Deskriptif	128
11	Hasil Uji Normalitas	128
12	Hasil Uji Normalitas – Transformasi Data	128
13	Hasil Uji <i>Common Effect</i> – Model 1	128
14	Hasil Uji <i>Common Effect</i> – Model 2	129
15	Hasil Uji <i>Fixed Effect</i> – Model 1	129
16	Hasil Uji <i>Fixed Effect</i> – Model 2	130
17	Hasil Uji <i>Random Effect</i> – Model 1	130
18	Hasil Uji <i>Random Effect</i> – Model 2	131
19	Hasil Uji <i>Chow Test</i> – Model 1	131
20	Hasil Uji <i>Chow Test</i> – Model 2	132
21	Hasil Uji <i>Hausman Test</i> – Model 1	132
22	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> – Model 1	133
23	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> – Model 2	133
24	Hasil Uji Sobel Test (TAG – DER – Q)	134
25	Hasil Uji Sobel Test (ROA – DER – Q)	134
26	Hasil Uji Sobel Test (DPR – DER – Q)	134