



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA DAMPAKNYA PADA
NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris pada Emiten Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021)

SKRIPSI

Nama : Nurul Asri

Nim : 43118310056

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2024**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA DAMPAKNYA PADA
NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris pada Emiten Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021)

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



Nama : Nurul Asri
Nim : 43118310056

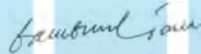
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2024**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nurul Asri
NIM : 43118310056
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN SERTA DAMPAKNYA PADA NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Emiten Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021)
Tanggal Sidang : 13 Maret 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Bambang Mulyana, M.Si., RFS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

UNIVERSITAS LPTA 03243636

MERCU BUANA



Please Scan QRCode to Verify

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nurul Asri
NIM : 43118310056
Program Studi : S1 Manajemen

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 21 Februari 2024



Nurul Asri
NIM : 43118310056

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Current Ratio (CR)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Return On Asset (ROA)* dan *Total Asset Turnover (TATO)* terhadap Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio (DPR)* serta dampaknya pada nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value (PBV)*. Jenis penelitian ini adalah penelitian kausal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Sub Sektor Farmasi periode 2017-2021 sebanyak 12 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel berjumlah 6 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *Current Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, (2) *Debt to Asset Ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, (3) *Return On Asset* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, (4) *Total Asset Turnover* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, dan (5) *Dividend Payout Ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Price to Book Value*.

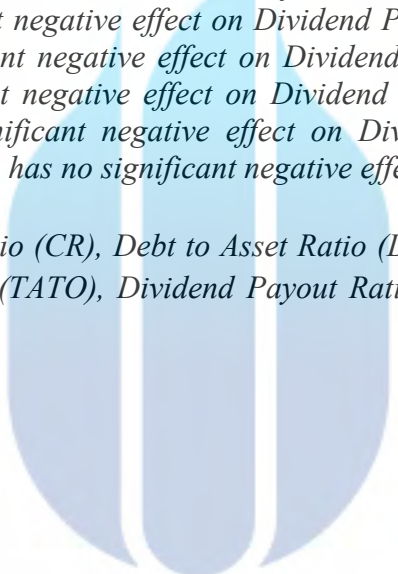
Kata Kunci: *Current Ratio (CR)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Return On Asset (ROA)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Price to Book Value (PBV)*, Eviews 13.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of financial performance proxied by Current Ratio (CR), Debt to Asset Ratio (DAR), Return On Asset (ROA) and Total Asset Turnover (TATO) on Dividend Policy proxied by Dividend Payout Ratio (DPR) and its implications on firm value proxied by Price to Book Value (PBV). This type of research is causal research. The population in this study were pharmaceutical sub-sector companies for the period 2017-2021 as many as 12 companies. The sampling technique used purposive sampling technique, in order to obtain a sample of 6 companies. The data analysis technique used is panel data regression analysis. Based on the results of this study, it shows that (1) Current Ratio has a significant negative effect on Dividend Payout Ratio, (2) Debt to Asset Ratio has no significant negative effect on Dividend Payout Ratio, (3) Return On Asset has a significant negative effect on Dividend Payout Ratio, (4) Total Asset Turnover has no significant negative effect on Dividend Payout Ratio, dan (5) Dividend Payout Ratio has no significant negative effect on Price to Book Value.

Keyword: Current Ratio (CR), Debt to Asset Ratio (DAR), Return On Asset (ROA), Total Asset Turnover (TATO), Dividend Payout Ratio (DPR), Price to Book Value (PBV), Eviews 13.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Serta Dampaknya Pada Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Emiten Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Pada kesempatan ini, peneliti menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat selesai, khususnya **Dr. Bambang Mulyana, M.Si.** selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan semangat, pengetahuan dan nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti haturkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerah-Nya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada::

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM, Ph.D., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Bapak Dr. Eri Marlapa, S.E, MM.,CERA.,CIBA selaku Sekretaris Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
5. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Teristimewa, untuk kedua orang tua tercinta Ibu Dewi Suryani dan Bapak Jauhari (Alm), Nenek Siti Rohay Nurjannah dan keluarga yang selalu memberikan doa, dorongan serta inspirasi yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moral maupun material.
7. Teruntuk Bapak Urip Rusnandi, S.Si dan seluruh karyawan PT. Indogen Intertama.

Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan 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.

Jakarta, 21 Februari 2024

Penulis

Nurul Asri

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kontribusi Penelitian	7
 BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	8
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	8
2. Nilai Perusahaan	10
a. Pengertian Nilai Perusahaan	10
b. <i>Price to Book Value</i> (PBV)	13
3. Kebijakan Dividen	15
a. Pengertian Kebijakan Dividen	15
b. Pengukuran Kebijakan Dividen	16
4. Kinerja Keuangan	17
a. Pengertian Kinerja Keuangan	17
b. Rasio Keuangan	18
5. Penelitian Terdahulu	21
B. Kerangka Konseptual Penelitian	26
C. Pengembangan Hipotesis	27
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Waktu dan Tempat Penelitian	30
B. Desain Penelitian	30
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	30
1. Definisi Variabel	31
a. Variabel Independen (X)	31
b. Variabel Dependen (Y)	31

2. Operasionalisasi Variabel	32
D. Populasi dan Sampel Penelitian	33
1. Populasi Penelitian	33
2. Sampel Penelitian	34
E. Metode Teknik Pengumpulan Data	35
F. Metode Analisis Data	35
1. Analisis Statistik Deskriptif	35
2. Statistik Inferensial	35
3. Uji Spesifikasi Model	36
a. Uji Chow	36
b. Uji Hausman	36
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	36
4. Analisis Estimasi Regresi Data Panel	36
5. Uji Asumsi Klasik	38
6. Uji Hipotesis	38
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	39
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F - Hitung)	39
c. Uji Signifikansi Parsial (Uji - t)	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif	41
1. Deskripsi Obyek Penelitian	41
2. Statistik Deskriptif	42
a. <i>Price to Book Value</i> (PBV)	43
b. <i>Devidend Payout Ratio</i> (DPR)	44
c. <i>Current Ratio</i> (CR)	44
d. <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR)	45
e. <i>Return on Asset</i> (ROA)	45
f. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	46
B. Statistik Inferensial	46
1. Model (1) Pengaruh CR, DAR, ROA dan TATO terhadap DPR	47
a. Hasil Pengujian Uji Spesifikasi Model (1)	48
b. Hasil Pengujian Estimasi Regresi Data Panel Model (1)	51
c. Hasil Pengujian Hipotesis Model (1)	52
2. Model (2) Pengaruh DPR terhadap PBV	57
a. Hasil Pengujian Uji Spesifikasi Model (2)	57
b. Hasil Pengujian Estimasi Regresi Data Panel Model (2)	61
c. Hasil Pengujian Hipotesis Model (2)	62
C. Pembahasan Hasil Penelitian	66
1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Kebijakan Deviden (DPR)	66
2. Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) terhadap Kebijakan Deviden (DPR)	68
3. Pengaruh <i>Return on Asset</i> (ROA) terhadap Kebijakan Deviden (DPR)	79

4. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) terhadap Kebijakan Deviden (DPR)	70
5. Pengaruh Kebijakan Deviden (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	71
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	73
B. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	81



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2. 1 Penelitian Terdahulu	21
3. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	32
3. 2 Jumlah Sampel Potensial Penelitian	337
4. 1 Hasil Statistik Deskriptif Obyek Penelitian	43
4. 2 Hasil Uji Chow Model (1)	47
4. 3 Hasil Uji Hausman Model (1)	50
4. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model (1)	50
4. 5 Hasil Pengujian Pemilihan Model Data Pada Model (1)	50
4. 6 Hasil Uji Regresi Data Panel Model (1)	51
4. 7 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model (1)	53
4. 8 Hasil Uji F Model (1)	55
4. 9 Hasil Uji t Model (1)	55
4. 10 Hasil Uji Chow Model (2)	57
4. 11 Hasil Uji Hausman Model (2)	59
4. 12 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model (2)	61
4. 13 Hasil Pengujian Pemilihan Model Data Pada Model (2)	60
4. 14 Hasil Uji Regresi Data Panel Model (2)	61
4. 15 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model (2)	63
4. 16 Hasil Uji F Model (2)	63
4. 17 Hasil Uji t Model (2)	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2. 1 Kerangka Konseptual Penelitian	26



DAFTAR GRAFIK

Gambar	Halaman
1. 1 Nilai Perusahaan Berdasarkan Indikator <i>Price to Book Value</i> (PBV) Emiten Sub Sektor Farmasi Periode 2017 - 2021	2
1. 2 Penjualan (<i>Sales</i>) Emiten Sub Sektor Farmasi Periode 2017 - 2021	3
1. 3 Ukuran Perusahaan (<i>Total Asset</i>) Emiten Sub Sektor Farmasi Periode 2017 - 2021	3



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Pengujian Spesifikasi Model (1)	81
2. Analisis Estimasi Regresi Data Panel Model (1)	84
3. Pengujian Hipotesis Model (1)	83
4. Pengujian Spesifikasi Model (2)	83
5. Analisis Estimasi Regresi Data Panel Model (2)	85
6. Pengujian Hipotesis Model (2)	85

