

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2014-2017)**

***THE INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, INVESTMENT  
DECISION AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE  
(Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange  
Period 2014-2017)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

**RIZKY FUJI AFIANI  
20150410306**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2019**

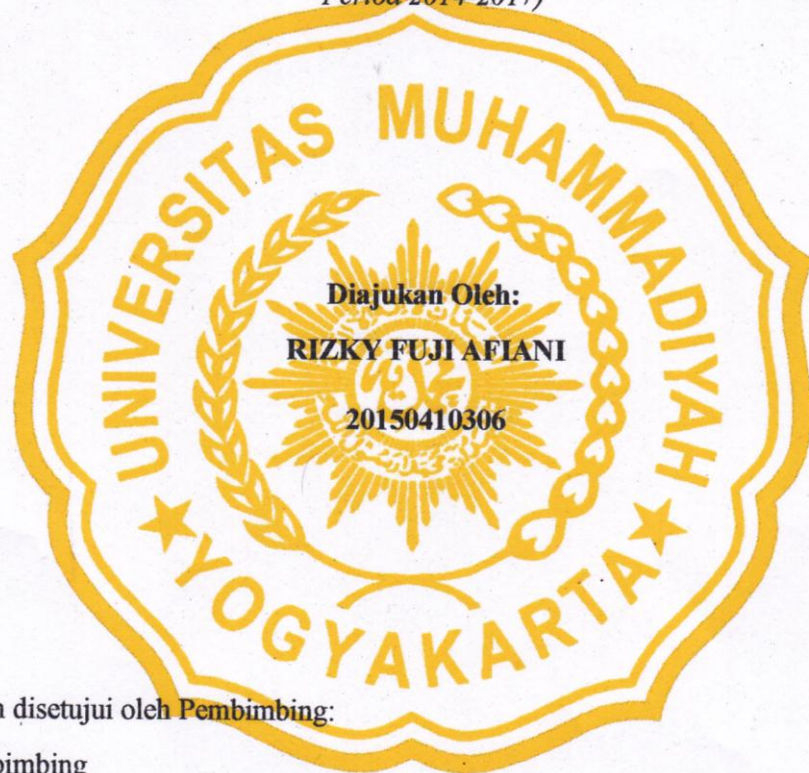
**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2014-2017)

***THE INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, INVESTMENT  
DECISION AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE***

(Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange  
Period 2014-2017)



Telah disetujui oleh Pembimbing:

Pembimbing

Wihandaru SP, Drs., M.Si  
NIK. 19620711198704 143 002

Tanggal 26 Januari 2019

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2014-2017)

***THE INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, INVESTMENT  
DECISION AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE***

(*Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange  
Period 2014-2017*)

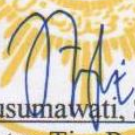
**Diajukan Oleh:**

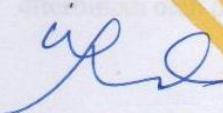
**RIZKY FUJI AFIANI  
20150410306**


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan Didepan Dewan Penguji  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 28 Januari 2019**


Yang Terdiri Dari:

  
Rita Kusumahwati, S.E., M.Si  
Ketua Tim Penguji

  
Wihandaru SP, Drs., M.Si  
Anggota Tim Penguji

  
M. Imam Bintoro, S.E., M.Sc., M.Ec., Dev.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui,  
**Dekan Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

  
Rizal Yava, S.E., M.Sc., Ph.D., AK., CA  
NIK 19731218199904143068

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rizky Fuji Afiani

Nomor Mahasiswa : 20150410306

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 26 Januari 2019



Rizky Fuji Afiani

## **MOTTO**

“Rahasia kesuksesan adalah mengetahui yang orang lain tidak ketahui”

**(H.R. Muslim)**

“Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukkan diri sendiri”

**(Ibu Kartini)**

“Harga kebaikan manusia adalah diukur menurut apa yang telah dilaksanakan/diperbuatnya”

**(Ali bin Abi Thalib)**

“Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua”

**(Aristoteles)**

“Bunga yang tidak layu sepanjang jaman adalah kebajikan”

**(William Cowper)**

“Dalam masalah hati nurani, pikiran pertamalah yang terbaik. Dalam masalah kebijaksanaan, pemikiran terakhirlah yang paling baik”

**(William Feather)**

## **PERSEMBAHAN**

Pembuatan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar hingga waktu yang telah ditentukan tentunya berkat berbagai pihak yang turut serta mendoakan saya. Untuk itu saya ingin mengucapkan terima kasih dan mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Terima kasih kepada Allah S.W.T yang Maha Penolong lagi Maha Pemberi Petunjuk. Alhamdulillah saya bersyukur Allah S.W.T telah memberikan saya kesabaran, kelancaran serta kemudahan dalam segala hal dalam pembuatan skripsi ini.
2. Terimakasih kepada orang tua saya, Bapak Masduki dan Ibu Apiyah yang telah memberikan saya semangat dan selalu mendoakan saya dalam hal apapun serta memberikan dukungan penuh demi kelancaran skripsi ini.
3. Terimakasih kepada adikku Dhimas Dwi Nugroho yang senantiasa memberikan dukungan kepada saya.
4. Teruntuk semua saudara-saudara saya yang selalu memberikan doa dan nasihat kepada saya.
5. Terimakasih saya ucapkan teruntuk Bapak Wihandaru S.P, S.E., Drs., M.Si selaku dosen pembimbing yang selama ini selalu memberikan arahan, membagikan ilmu dan kesabarannya dalam proses pembuatan

proposal hingga skripsi ini. Terima kasih atas semuanya dan semoga Allah S.W.T senantiasa memberikan keselamatan dan kesehatan kepada Bapak.

6. Terima kasih kepada Muhammad Radu Maulana yang menjadi penyemangatu dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas semua waktu luang yang telah diberikan. Terima kasih atas segalanya. Semoga Allah S.W.T senantiasa memberikan kebahagiaan dan membalas semua kebaikanmu.
7. Teruntuk Sonnia Dewi Ratna Prinita, yang telah menjadi teman seperjuangan dan teman terbaik sejak semester satu hingga saat ini. Semoga Allah menjadikanmu pribadi yang baik dan kebaikanmu dibalas oleh-Nya.
8. Terima kasih kepada Lustari Agustin yang telah memberikan semangat dan saran selama pembuatan skripsi ini.
9. Terimakasih untuk teman-teman bimbingan yang sudah berjuang bersama untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga kita semua saling memberikan dukungan dan lulus bersama.
10. Teman-teman manajemen angkatan 2015, yang sama-sama berjuang untuk mencapai kesuksesan dalam pembuatan skripsi. Semoga kita semua selalu diberikan kemudahan oleh Allah S.W.T dalam hal apapun.

Semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi siapapun yang membacanya. Terima kasih.



## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan variabel independen diantaranya yaitu *Leverage*, *Return on Equity (ROE)*, *Investment Opportunity Set (IOS)* dan *Dividend Payout Ratio (DPR)*. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia. Jenis data dalam penelitian ini adalah data panel dengan jumlah sampel 210 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis pengujian data dalam penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan uji hipotesis menggunakan *Eviews 9.0*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Leverage*, *Return on Equity* dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel *Dividend Payout Ratio (DPR)* tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil tersebut maka perusahaan manufaktur di Indonesia menerapkan faktor profitabilitas, *leverage* dan *investment opportunity set (IOS)* sebagai keputusan investasi dalam usahanya untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci: *Leverage*, profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the factors that can affect the value of the company. This study uses independent variables including Leverage, Return on Equity (ROE), Investment Opportunity Set (IOS) and Dividend Payout Ratio (DPR). The data used in this study is secondary data obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange. The type of data in this study is panel data with a sample of 210 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017. The sample selection uses purposive sampling technique. Analysis of testing data in this study using the classic assumption test and hypothesis testing using Eviews 9.0.*

*The results of this study indicate that the Leverage, Return on Equity and Investment Opportunity Set variables have a positive and significant effect on firm value. While the Dividend Payout Ratio (DPR) variable is not significant to the value of the company. Based on these results, manufacturing companies in Indonesia apply profitability, leverage and investment opportunity set (IOS) factors as investment decisions in their efforts to increase company value.*

*Keywords: Leverage, Return on Equity, Investment Opportunity Set, Dividend Payout Ratio and Firm Value.*

## **KATA PENGANTAR**

Ucapan syukur dan alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah S.W.T karena berkat rahmat dan ridho-Nya skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Bapak Rizal Yaya, S.E, M.Sc., PhD., Ak., CA. yang telah memberikan kesempatan untuk dapat menyusun skripsi ini.
2. Bapak Wihandaru S.P S.E., Drs., M.Si. yang telah sabar dan senantiasa memberikan arahan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Orang tua yang selalu mendoakan, memberikan nasihat dan mendukung segala hal demi kelancaran pembuatan skripsi ini.
4. Teman-teman yang telah membeikan dukungan dalam pembuatan skripsi ini.
5. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, penulis meminta maaf atas segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya. Amin.

Yogyakarta, 26 Januari 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1

A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Penelitian .....	6
C. Rumusan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
A. Landasan Teori .....	9
1. Nilai Perusahaan .....	9
2. <i>Leverage</i> .....	10
3. Profitabilitas .....	11
4. Keputusan Investasi .....	12
5. Kebijakan Dividen .....	13
B. Penelitian Terdahulu .....	15
C. Penurunan Hipotesis .....	18
D. Model Penelitian .....	24
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>

A. Obyek dan Subyek Penelitian .....	25
B. Jenis Data .....	25
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	25
D. Teknik Pengumpulan Data .....	26
E. Definisi Operasional .....	26
1. Variabel Dependen .....	26
2. Variabel Independen .....	27
F. Analisis Data .....	30
1. Analisis Faktor .....	30
2. Statistik Deskriptif .....	31
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	32
4. Uji Asumsi Klasik .....	35
5. Analisis Regresi Linier Berganda .....	37
G. Pengujian Hipotesis .....	39
1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	39

2. Uji F-statistik .....	39
3. Uji T .....	40
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	41
B. Hasil Analisis Data .....	42
1. Analisis Faktor .....	42
2. Analisis Statistik Deskriptif .....	43
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	44
4. Uji Asumsi Klasik .....	46
5. Analisis Regresi Linier Berganda .....	50
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	52
D. Pembahasan (Interpretasi) .....	56
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, KETERBATASAN .....</b>	<b>62</b>
A. Simpulan .....	62

B. Saran .....	63
C. Keterbatasan Penelitian .....	63
DAFTAR PUSTAKA .....	64
LAMPIRAN .....	70



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Keputusan Pemilihan Pendekatan.....	35
Tabel 4.1 Hasil Kriteria sampel .....	42
Tabel 4.2 Hasil Nilai <i>Comunalities</i> .....	42
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	43
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>CEM dengan FEM</i> .....	45
Tabel. 4.5 Hasil Uji <i>FEM dengan REM</i> .....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Hetereskedastisitas .....	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....	49
Tabel 4.10 Hasil Analisis <i>FEM</i> .....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	52
Tabel. 4.12 Hasil Uji F .....	53
Tabel. 4.13 Hasil Uji t .....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	24
Gambar 3.1 Ketentuan <i>Durbin-Watson</i> .....	36