

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS PADA
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2014**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Manajemen



Oleh :
NINA ZEA LAKSMITASARI
NIM : 2012210071

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2016**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS PADA
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2014**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Manajemen



Oleh :
NINA ZEA LAKSMITASARI
NIM : 2012210071

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2016**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS PADA
NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2014**

Diajukan oleh:

NINA ZEA LAKSMITASARI

NIM: 2012210071

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 01 Maret 2016

(Linda Purnama Sari, S.E, M.Si)

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS PADA NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014

Disusun oleh

NINA ZEA LAKSMITASARI

NIM : 2012210071

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 11 Februari 2016.

Tim Penguji

Ketua

: Dr. Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si



Sekretaris

: Linda Purnama Sari, S.E, M.Si



Anggota

: Dr. Muazaroh, S.E., M.T



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nina Zea Laksmitasari
Tempat, Tanggal Lahir : Gresik, 25 Agustus 1994
N.I.M : 2012210071
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul:Analisis : Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2014

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Progtam Sarjana Manajemen,
Tanggal : 01 Maret 2016

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 01 Maret 2016

(Dr. Muazaroh, S.E., M.T)

(Linda Purnama Sari, S.E, M.Si)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

Selalu berucap syukur dan berbagi kepada sesama yang lebih membutuhkan. Mulailah dari sekarang dalam berbuat baik yang tiada henti, karena kebaikan yang kita lakukan akan mensejahterakan hidup diri sendiri dan orang lain. Seeds that we planted early on, will we reap the fruit later in life ☺.

PERSEMBAHAN:

Hasil karya tulis ini, Saya persembahkan kepada

ALLAH SWT, yang telah memberikan saya kesehatan, kemampuan, perlindungan, kelancaran, serta kepercayaan dan segalanya dalam kehidupan ini. Syukur Alhamdulillah Engkau telah memberikan kesempatan untuk mengijinkan serta kepercayaan ini karena hanya Engkau yang Maha Mengetahui kemampuan dari setiap hamba-Mu dan Engkau mengabulkan doa hamba salah satunya dalam penyelesaian karya tulis ini dengan masa study yang sangat tepat waktu dan sesuai harapan saya.

Kedua Orang Tuaku, yang selalu memanjatkan doa yang terbaik bagi ku dalam menyelesaikan masa study, selalu memberikan perhatian, support, dan semangat dalam segala hal, selalu bersabar menghadapi sifat ku yang terkadang childist, dan yang selalu aku rasakan ialah orang tua yang tidak pernah berbicara “capek dan mengeluh” di depan anaknya demi kepentingan pendidikan anaknya karena menurut mereka “asset yang sangat berarti bagi orang tua adalah memiliki anak yang sholihah, berkualitas dan membanggakan”. Thank you mom, dad, on compassion, sacrifice, and struggle for this.. you

is a treasure that never paid off by anything and anyone, I LOVE YOU SO MUCH Mama and Ayah...

Adik-adik ku, terimakasih adik-adikku tersayang, si feri gepeng, si raihan gendut yang selalu memberikan kebahagian, kebersamaan, keceriaan disaat kakakmu ini mulai jenuh dalam mengerjakan karya tulis ini. Kalian berdualah menjadi penyemangatku untuk memberikan teladan yang baik bagi kalian dan kalian harus bisa lebih baik dari kakak mu ini, kalian berdua penyemangat kakakmu ini untuk lebih mencari pengalaman serta ilmu dan semangat dalam meraih cita-cita.. *I LOVE YOU brother,*

The Special One; hai you, who became someone special in 4 years and hopefully forever. He is SONY KANDI LESMANA. Terima kasih ya selama ini telah menemaniku dalam susah maupun senang mondar mandir nganterin ke kampus kalo gak sibuk kerja, selalu berusaha membuat aku bahagia agar tidak pernah bosan dalam menjalani rutinitas kampus dan kuliah, selalu memberikan semangat, perhatian, selalu mengingatkan bahwa orang tua lebih penting dari segalanya, selalu memberikan motivasi untuk setelah lulus kuliah aku harus kerja guna untuk mengamalkan ilmu yang telah aku dapatkan baru memutuskan untuk menikah, serta kasih sayangmu yang begitu tulus dan kesabaranmu walau terkadang aku masih terlihat *childish* tapi kamu selalu menegurku untuk menjadi wanita yang lebih baik dari sebelumnya. I Love You, Uni ☺

Ibu Linda Purnama Sari, assalamualaikum ibu Linda. Terimakasih selama ini telah memberikan bimbingan serta arahan kepada Saya selama menempuh penyusunan skripsi dan selalu sedia meluangkan waktu disela-sela kesibukkan jadwal kerja untuk

menjalankan amanahnya. Semoga ilmu yang diberikan ibu, bisa Nina manfaatkan dalam dunia kerja dan bagi orang sekitar. Terima kasih banyak ibu Linda Purnama Sari ☺.

Bapak Irawan, selaku dosen wali Saya, terima kasih Bapak Irawan atas waktu, arahan, nasihat, ilmu serta masukan yang diberikan sehingga selama masa *study* saya tidak terdapat kesulitan dalam pemograman mata kuliah yang akan ditempuh tiap semesternya di STIE Perbanas Surabaya.

Friends in arms, Selvy, lis, Dyah, Idha, Venny, Rio, Sony, Kristanti, Sarwinda. Alhamdulillah ya gengs, kita semua bisa lulus bareng-bareng. Oya terimakasih ya untuk segala info yang saling di *sharing* kan di grup, karena tanpa info dari kalian bisa jadi saya telat bimbingan dan tidak dapat menyelesaikan secara tepat waktu. Semoga kalian semua bisa menjadi orang yang sukses dalam *passion* nya sendiri dan tetap menjadi orang yang rendah hati, selalu ingat teman. Thanksdarlaa ☺.

Best Friends, hey gengs cabe (Lintang, Caca, Putri) terimakasih ya selama 3,5 tahun ini pertemanan kita tetap utuh dan terus selamanya seperti ini, ayok kalian harus segera nyusul aku ya, jangan lama-lama. Oya untuk si Selvy alias Supinah thanks saaayyy sudah menjadi teman riwa-riwi hore Gresik-Surabaya untuk bimbingan bareng, ngurus keperluan skripsi hingga wisuda, semoga tetap terjaga tali silaturahim nya ya. Oya untuk si Ririt (Princess Panceng) dan si Eli (rakyat princess Ririt), terimakasih sudah menjadi teman kos yang sangat asik, selalu memberi semangat satu sama lain dan selalu mendukung tentang masalah akademik dan *have fun* nya. Semoga silaturahmi nya tetap terjaga sampai kapanpun. Aamiin yaa robbal allaamiin.

Paduan Suara Perbanas 13/14, tempat pertama yang mengajarkan arti teamwork, kekeluargaan, kebersamaan, tempat yang mengajarkan saya menjadi mahasiswa yang benar dan selalu memberikan kesibukkan yang akan memberikan manfaat dalam dunia kerja. Saling mengenal antar mahasiswa beda konsentrasi hingga jurusan. *Keep on fire Haikkk !!!*



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat, hidayah, kemudahan, kelancaran dan pertolongan-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2014” dengan baik dan lancar.

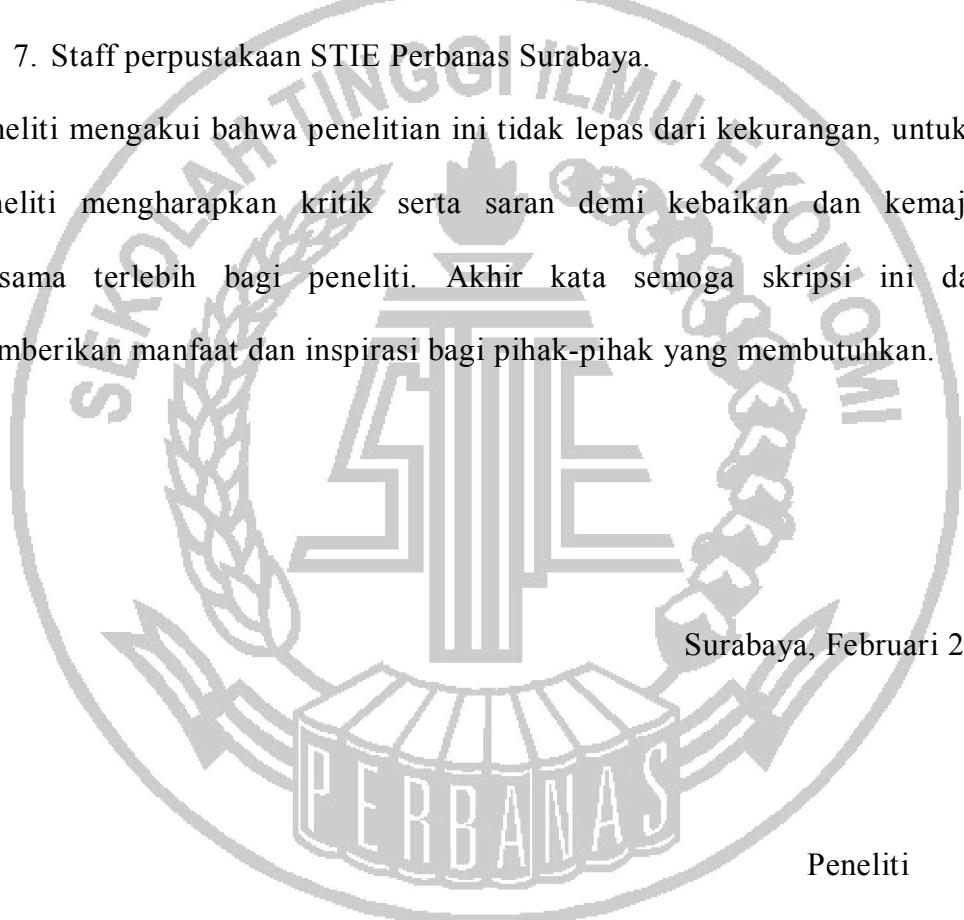
Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program akhir pendidikan strata satu jurusan manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penelitian skripsi ini, peneliti telah banyak mendapatkan bantuan dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada yang saya hormati:

1. Ibu Linda Purnama Sari, S.E, M.Si selaku Dosen pembimbing yang telah memberikan banyak waktu, arahan, masukan, bimbingan, saran dan waktu kepada peneliti selama penyusunan skripsi.
2. Bapak Lutfi, SE., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T selaku Ketua Program Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya dan Pengudi sidang Skripsi.

4. Bapak Drs. Irawan, M.M selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan saran kepada peneliti dalam pemrograman mata kuliah selama di STIE Perbanas Surabaya.
5. Ibu Dr. Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku Pengaji Skripsi yang telah memberikan kritik dan saran guna penyempurnaan penyusunan skripsi.
6. Bapak dan Ibu Dosen serta civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.
7. Staff perpustakaan STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti mengakui bahwa penelitian ini tidak lepas dari kekurangan, untuk itu peneliti mengharapkan kritik serta saran demi kebaikan dan kemajuan bersama terlebih bagi peneliti. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi pihak-pihak yang membutuhkan.



Surabaya, Februari 2016

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan	8
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	33
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	33
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	35
2.2.3 Kebijakan Hutang.....	38
2.2.4 Kebijakan Investasi.....	41
2.2.5 Profitabilitas.....	42
2.2.6 Pengaruh Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan.....	43
2.2.7 Pengaruh Kebijakan Hutang pada Nilai Perusahaan.....	44
2.2.8 Pengaruh Kebijakan Investasi pada Nilai Perusahaan.....	45
2.2.9 Pengaruh Profitabilitas pada Nilai Perusahaan.....	46
2.3 Kerangka Pemikiran	47
2.4 Hipotesis Penelitian	48
 BAB III METODE PENELITIAN	 47
3.1 Rancangan Penelitian.....	47
3.2 Batasan Penelitian.....	50
3.3 Identifikasi Variabel	50
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	51
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	52
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	53
3.7 Teknik Analisis Data	53

BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..	61
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	61
4.2 Analisis Data.....	63
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	63
4.2.2 Analisis Uji Hipotesis.....	66
4.3 Pembahasan.....	71
BAB V PENUTUP.....	78
5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	79
5.3 Saran.....	79

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

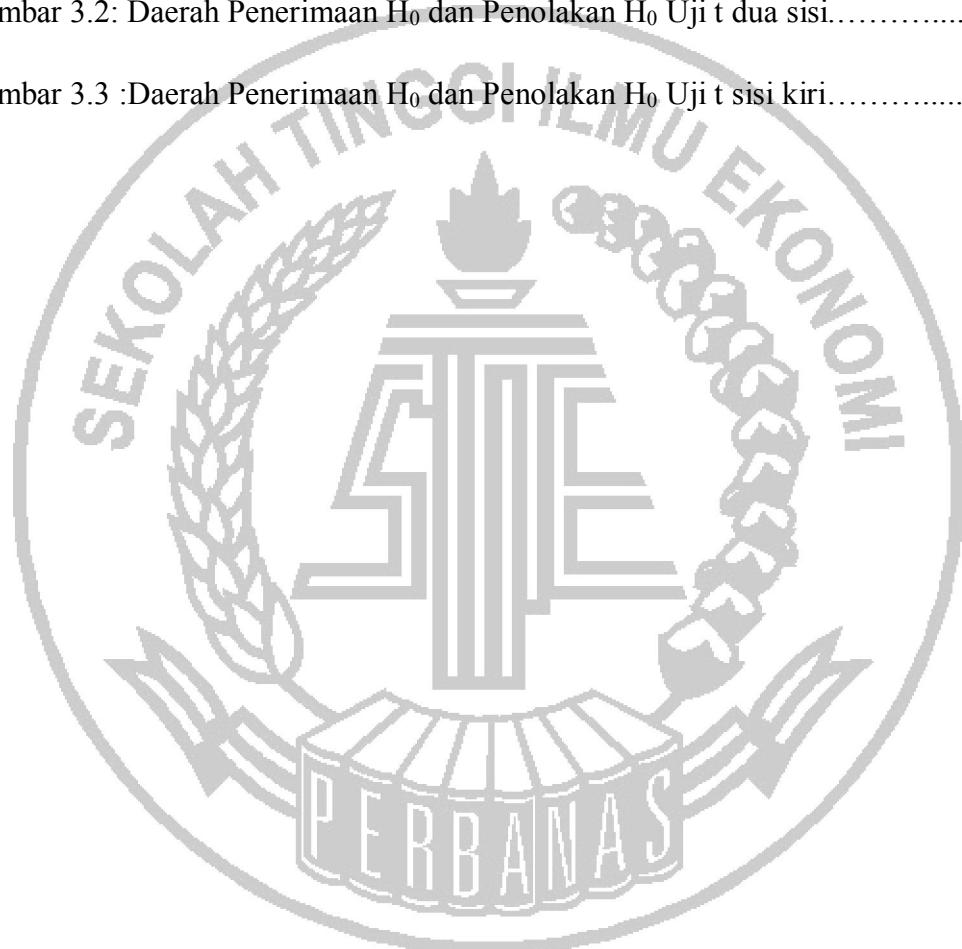
Halaman

Tabel 2.1 :Perbandingan Penelitian Terdahulu Dan Penelitian Sekarang.....	27
Tabel 4.1 :Pemilihan Sampel.....	62
Tabel 4.2 :Daftar Perusahaan Sampel.....	62
Tabel 4.3 :Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.4 :Hasil Pengolahan Data Regresi Linier Berganda.....	66

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1:Kerangka Pemikiran.....	47
Gambar 3.1 :Daerah Penerimaan H_0 dan Penolakan H_0 Uji F.....	56
Gambar 3.2: Daerah Penerimaan H_0 dan Penolakan H_0 Uji t dua sisi.....	58
Gambar 3.3 :Daerah Penerimaan H_0 dan Penolakan H_0 Uji t sisi kiri.....	59



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sampel penelitian tahun 2011-2014.
- Lampiran 2 : Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Tahun 2011-2014.
- Lampiran 3 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Tahun 2011-2014.
- Lampiran 4 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER) Tahun 2011-2014.
- Lampiran 5 : Perhitungan *Total Assets Growth* (TAG) Tahun 2011-2014.
- Lampiran 6 : Perhitungan *Return on Equity* (ROE) Tahun 2011-2014.
- Lampiran 7 : Tabulasi Data Tobin's Q, DPR, DER, TAG dan ROE Tahun 2011-2014.
- Lampiran 8 : *Output* Analisis Deskriptif dengan SPSS.
- Lampiran 9 : *Output* Analisis Regresi Linier Berganda dengan SPSS.
- Lampiran 10: Tabel t.
- Lampiran 11: Tabel F.
- Lampiran 12: Jadwal Penulisan Skripsi.
- Lampiran 13: Surat Pernyataan.

**EFFECT OF DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, INVESTMENT POLICY
AND PROFITABILITY IN THE VALUE OF COMPANIES LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2011-2014**

Nina Zea Laksmitasari
STIE Perbanas Surabaya
2012210071@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

The value of the company as a concept can be explained by the value determined by the price of shares traded on the stock market. The company's value is influenced by many factors among which financial decisions and ownership structure.

Financial decisions made by the company should be carried out in the interests of shareholders, because the welfare of the shareholders will be made as investors' assessment of the companies that have good prospects in the future. This study aimed to examine the effect of dividend policy, debt policy, investment policy and profitability in the company's value. samples in this study were 19 companies listed in Indonesia Stock Exchange 2011-2014 period.

The results of this study indicate that the dividend policy is proxied by the Dividend Payout Ratio and positive effect was insignificant in the value of the company, the debt policy that is proxied by the Debt to Equity Ratio significant positive effect on the value of the company, while the results of the investment policy is proxied by Total Asset Growth and profitability which is proxied by Return on Equity negative effect was insignificant on the value of the company.

Key words: *value of the firm, dividend policy, debt policy, investment policy, and profitability*

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS PADA NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2011-2014**

**Nina Zea Laksmitasari
STIE Perbanas Surabaya
2012210071@students.perbanas.ac.id**

ABSTRAK

Nilai perusahaan sebagai sebuah konsep dapat dijelaskan oleh nilai yang ditentukan oleh harga saham yang diperdagangkan di pasar saham. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor di antaranya keputusan keuangan dan kepemilikan struktur.

Keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan harus dilakukan demi kepentingan pemegang saham, karena kesejahteraan para pemegang saham akan dilakukan karena penilaian investor dari perusahaan yang memiliki prospek yang baik di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, kebijakan investasi dan profitabilitas nilai perusahaan. sampel dalam penelitian ini adalah 19 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh positif tidak signifikan pada nilai perusahaan, kebijakan utang yang proksi oleh *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan hasil dari kebijakan investasi diproksikan oleh *Total Asset Growth* dan profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Equity* berpengaruh negatif tidak signifikan pada nilai perusahaan.

Kata kunci : nilai perusahaan, kebijakan dividen, kebijakan hutang, kebijakan investasi, dan profitabilitas