

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RASIO KEUANGAN, *SIZE* DAN  
*GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL PEMODERASI**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**LIANI APRIL LIYANTI**  
**NIM: 2014310260**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2018**

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RASIO KEUANGAN, *SIZE* DAN  
*GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL PEMODERASI**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**LIANI APRIL LIYANTI**  
**NIM: 2014310260**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2018**

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RASIO KEUANGAN *SIZE*, DAN  
*GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL PEMODERASI**

Diajukan oleh :

**LIANI APRIL LIYANTI**

**2014310260**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 12 Februari 2018



**(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)**

# SKRIPSI

## PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RASIO KEUANGAN *SIZE*, DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

Disusun oleh

**LIANI APRIL LIYANTI**

**2014310260**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 21 Februari 2018

Tim Penguji

**Ketua** : Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA

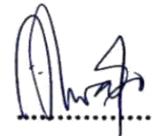


.....

**Sekretaris** : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA. ....



**Anggota** : Dewi Murdiawati, S.E., M.M



.....

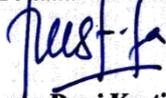
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Liani April Liyanti  
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 6 April 1995  
N.I.M : 2014310260  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Kebijakan Utang, Rasio Keuangan, *Size* dan *Growth* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi

**Disetujui dan diterima baik oleh:**

Dosen Pembimbing,

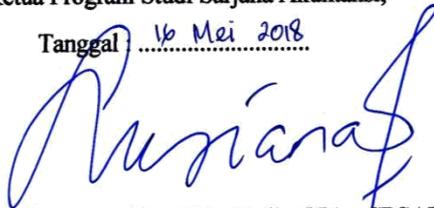
Tanggal : 16 Mei 2018



**(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA.)**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 16 Mei 2018



**(Luciana Spica Almia, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

"SUKSES BUKAN DIMULAI DARI MENAKUMULASIKAN  
KEKAYAAN, MELAINKAN DARI MENDISTRIBUSIKAN  
KEBAHAGIAAN."

~Bill Gates

"Berjalah tetapi jangan meminta jasa. Orang besar bukanlah orang yang mengajar di kota besar, tetapi orang besar ialah orang yang mau mengamalkan ilmu meskipun hanya di tempat terpencil."

(KH. Jamaluddin)

*"Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhan mu lah engkau berharap."*

(QS. Al.Insyirah, 6-8)

## **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillahirobbilalamin

Sujud syukur kepada Mu Ya Robbi, yang Maha Agung, Maha Pemurah, Maha Pemilik Segalanya yang telah memberikanku kekuatan, kesabaran serta kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini.

Terimakasih untuk tiga orang terhebat yang sangat aku sayangi dan yang sangat aku cintai yaitu Ibukku Suntini dan Bapakku Ahmad Ali serta adikku Intan Aliyanti Dwi Cahyani yang selama ini selalu memberikanku dukungan, kekuatan, doa serta motivasi sehingga aku bisa menyelesaikan kuliah selama 3,5 tahun dengan lancar. Terimakasih karena selalu ada untuk aku. Terimakasih juga karena sudah mau menjadi orang terhebat dalam kehidupanku. Terimakasih untuk semua pengorbanan yang telah kalian lakukan untuk anak-anak kalian. You are the best parent in this world.

Terimakasih kepada Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar untuk membimbing dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas semua masukan, kritikan dan juga saran yang diberikan selama proses bimbingan sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi dengan lancar dan tepat waktu.

Terimakasih kepada Bapak Dr. Sasongko Budisusetyo M.Si., CA., CPA, CPMA selaku Dosen Wali saya. Terimakasih atas semua masukan yang telah diberikan kepada saya. Terimakasih sudah menjadi Bapak saya selama di kampus. Terimakasih atas semua yang telah bapak berikan kepada saya selama kuliah.

Terimakasih kepada Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA, Ibu Dewi Murdiawati, SE., M.M dan Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si selaku Dosen Penguji saya yang telah memberikan masukan, saran serta kritikan yang sangat membangun sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi saya dengan lancar.

Terimakasih juga saya ucapkan kepada seluruh dosen, karyawan, serta staff STIE Perbanas Surabaya atas segala ilmu yang telah diberikan.

Terimakasih juga untuk ciwi-ciwi kece (Mulia, Alpi, Lusi) yang telah menemaniku selama kuliah di STIE Perbanas Surabaya, sama-sama anak rantauan yang senasib sepenanggungan, yang selalu ada saat suka maupun duka meskipun kadang ada saat-saat menyebalkan.

Terimakasih untuk teman-teman sebimbangan (Icha, Indah, Candrawati, Nadia, Azi, Fajar, Alvyn) yang sudah mau berbagi keluh kesah serta banyak membantu saya selama proses penyelesaian skripsi meskipun saya paling buncit sidangnya. Hehehe. But so far Alhamdulillah karena kita semua sudah menyelesaikan skripsi dari awal sampai akhir bersama-sama.

Terimakasih buat sepupu andalanku dan yang paling ngemong aku meskipun kadang aku masih bersifat kekanak-kanakan kalau sama dia (Mincung that usually I call him), yang selalu memberikan support dan doanya dari awal masuk kuliah hingga sekarang ini. Big thank for you Mincung.

Terimakasih untuk Oscarku, orang yang aku sayang. Terimakasih sudah mau menjadi teman cerita, teman debat, dan yang terpenting teman hati pastinya. Meskipun sudah belasan tahun tidak pernah bertemu hingga sekarangpun, menjalani hubungan LDR dan hanya bisa bertatap muka lewat video call, itupun sebulan sekali bahkan tidak pasti, tapi setidaknya kamu selalu mendukung aku full sampai skripsiku selesai. Terimakasih Semog buatmu Oscarku.

Terimakasih untuk teman-temanku S1 Akuntansi STIE Perbanas Surabaya angkatan 2014. Terimakasih untuk semua cerita suka maupun duka selama kuliah. Semoga kita semua sukses di jalan kita masing-masing. Aminn

Salam hangat,

Liani April Liyanti

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena berkat Rahmat dan Karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat beserta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, dan kepada para umatnya hingga akhir zaman, amin.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan sarjana jurusan akuntansi. Judul yang penulis ajukan adalah "Pengaruh Kebijakan Utang, Rasio Keuangan, *Size* dan *Growth* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi". Penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi , S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E. M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi.
3. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak membantu serta sabar membimbing dan memberikan saran, masukan dan arahan selama proses penulisan skripsi sehingga penulisan skripsi ini berjalan dengan lancar.
4. Bapak Dr. Sasongko Budisusetyo M.Si., CA., CPA, CPMA selaku Dosen Wali yang mengarahkan dan membantu selama proses studi.

5. Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA selaku Dosen Penguji proposal dan skripsi yang telah banyak memberikan masukan dan saran untuk penyempurnaan skripsi penulis.
6. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si. selaku Dosen Penguji proposal yang telah banyak memberikan masukan dan saran untuk penyempurnaan proposal penulis.
7. Ibu Dewi Murdiawati, SE., M.M selaku Dosen Penguji skripsi penulis yang telah banyak memberikan masukan dan saran untuk penyempurnaan skripsi penulis.
8. Bapak dan Ibu Dosen yang telah membantu kelancaran penulisan skripsi ini, yang telah mengajar dan memberikan ilmu selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
9. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna.

Oleh karena itu, penulis mengharap kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan penelitian ini. Dengan demikian, penulis berharap semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan bermanfaat bagi dunia pendidikan dan bagi penulis pada khususnya serta bagi pembaca secara umum.

Surabaya, 9 Mei 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO &amp; PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan Proposal.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Landasan Teori.....	35
2.3 Kerangka Pemikiran .....	52
2.4 Hipotesis Penelitian.....	53
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>54</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	54
3.2 Batasan Penelitian .....	55
3.3 Identifikasi Variabel.....	55
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	56
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	59
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	59
3.7 Teknik Analisis Data.....	60
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b> ... <b>67</b>	
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	67
4.2 Analisis Data .....	69
4.3 Pembahasan .....	89
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>107</b>
5.1 Kesimpulan .....	107

5.2 Keterbatasan Penelitian .....	112
5.3 Saran .....	112

**DAFTAR RUJUKAN**  
**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: MATRIKS PENELITIAN TERDAHULU	34
Tabel 4.1	: PEMILIHAN SAMPEL PENELITIAN	67
Tabel 4.2	: DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN	68
Tabel 4.3	: STATISTIK DESKRIPTIF	70
Tabel 4.4	: HASIL UJI UNTUK PERSAMAAN MODEL 1	76
Tabel 4.5	: RINCIAN TAHAP UJI NORMALITAS	78
Tabel 4.6	: HASIL UJI NORMALITAS	79
Tabel 4.7	: HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	80
Tabel 4.8	: HASIL UJI AUTOKORELASI	81
Tabel 4.9	: HASIL UJI F	82
Tabel 4.10	: HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI ( $R^2$ )	83
Tabel 4.11:	HASIL UJI HIPOTESIS (UJI T) PERSAMAAN MODEL 1	84
Tabel 4.12	: HASIL UJI UNTUK PERSAMAAN MODEL 2	86
Tabel 4.13	: <i>EXCLUDED VARIABLES</i>	86
Tabel 4.14	: RANGKUMAN HASIL UJI HIPOTESIS	90

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3	: KERANGKA PEMIKIRAN	52
Gambar 4.2	: GRAFIK <i>SCATTERPLOT</i>	81



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar Di BEI
- Lampiran 2 : Daftar Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Memenuhi Kriteria Pengambilan Sampel
- Lampiran 3 : Daftar Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Setelah Outlier
- Lampiran 4 : Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 5 : Perhitungan Kebijakan Utang (DER)
- Lampiran 6 : Perhitungan Profitabilitas (ROE)
- Lampiran 7 : Perhitungan Likuiditas (CR)
- Lampiran 8 : Perhitungan *Size*
- Lampiran 9 : Perhitungan *Growth*
- Lampiran 10 : Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV)
- Lampiran 11 : Perhitungan DPS
- Lampiran 12 : Perhitungan EPS
- Lampiran 13 : Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)
- Lampiran 14 : Rangkuman Hasil Masing-Masing Variabel
- Lampiran 15 : Descriptif Statistik
- Lampiran 16 : Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 17 : Uji Hipotesis
- Lampiran 18 : Hasil Uji Hipotesis (Uji t)

**THE EFFECT OF DEBT POLICY, FINANCIAL RATIO, SIZE AND  
GROWTH ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A  
MODERATING VARIABLE**

**Liani April Liyanti**  
STIE Perbanas Surabaya  
[2014310260@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310260@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRACT**

*The study aims to determine the effect of debt policy, financial ratio, size, and growth on firm value with dividend policy as a moderating variable. This research is conducted in property and real estate companies listed on Indonesian Stock Exchange (BEI) period 2012-2016. This research uses purposive sampling method in research sampling, so in this research there are 70 samples studied. Data analysis method used in this research is multiple regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA). The result of this study indicate that debt policy, liquidity, and growth have no significant effect on firm value, while profitability and size have significant effect on firm value. In addition, the result of this study indicate that dividend policy is only able to moderate the relationship between profitability and firm value.*

**Keywords** : *debt policy, profitability, liquidity, size, growth, firm value, and dividend policy*

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, RASIO KEUANGAN, *SIZE* DAN  
*GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL PEMODERASI**

**Liani April Liyanti**  
STIE Perbanas Surabaya  
[2014310260@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310260@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan utang, rasio keuangan, *size* dan *growth* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel penelitian, sehingga pada penelitian ini ada 70 sampel yang diteliti. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini yaitu analisis regresi berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan utang, likuiditas, dan *growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas dan *size* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen hanya mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

**Kata kunci** : Kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, *size*, *growth*, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen.