

**PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KONSEKUENSI DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2016 – 2018)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan studi akhir
dan untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas
Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank**

Semarang



Nama : Lutfiatun Nasikhah

NIM : 16.05.51.0320

Program Studi : S1- Manajemen

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS STIKUBANK (UNISBANK)

SEMARANG

2020

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan disetujui pembimbing untuk mengikuti ujian pendaran dengan judul :

PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KONSEKUENSI DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016 – 2018)**

Diajukan Oleh:

Lutfiatun Nasikhah

16.05.51.0320

Program Studi S.1 Manajemen

Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas Stikubank (UNISBANK)

Semarang

Semarang, 10 Februari 2020

Dosen Pembimbing

(Dr. Taswan, M.Si)
NIDN: 0616026502

HALAMAN PENGESAHAN



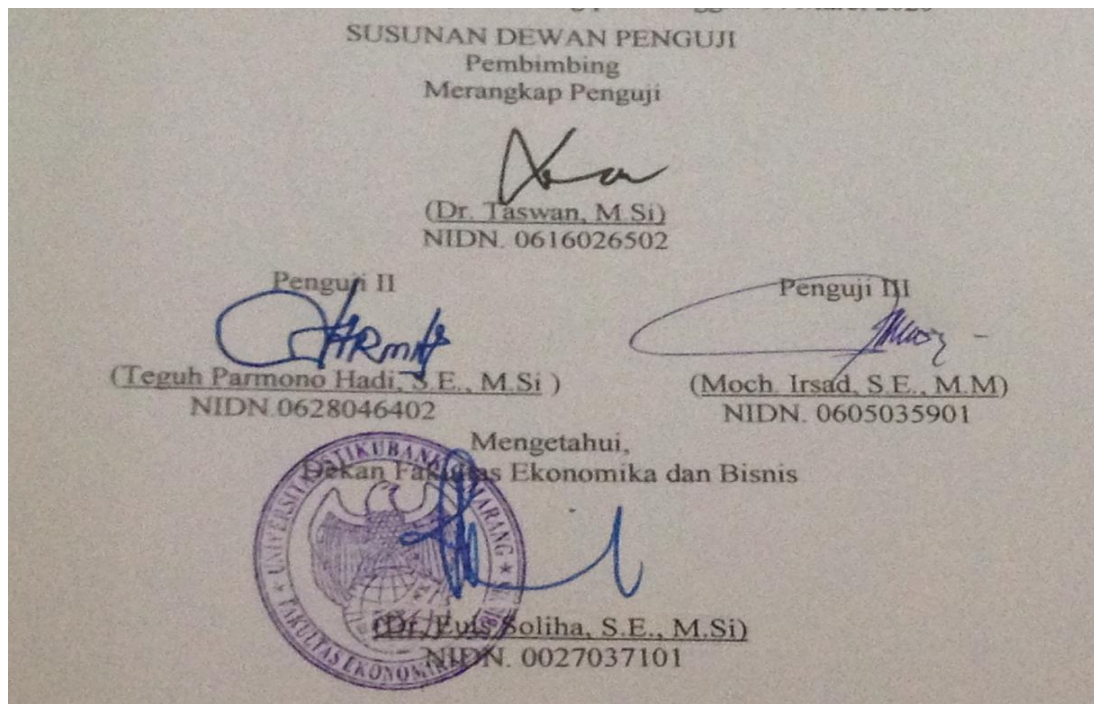
PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KONSEKUENSI DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016 – 2018)

Disusun Oleh:

Nama : Lutfiatun Nasikhah
NIM : 16.05.51.0320
Program Studi : S.1 Manajemen

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pendarasan Skripsi dan telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Manajemen (SM) di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang pada tanggal: 04 Maret 2020





PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama :Lutfiatun Nasikhah

NIM : 16.05.51.0320

Program Studi : Strata 1 (S1) Manajemen

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul :

Penentu Kebijakan Dividen dan Konsekuensi Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018) tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri itu. Bila kemudian hari saya terbukti melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil uji skripsi ini.

Semarang, 10 Februari 2020

Yang meyatakan

(Lutfiatun Nasikhah)

MOTTO

Dan Allah bersama orang-orang yang sabar

(QS . Al- Anfal: 66)

Ilmu itu bagaikan binatang buruan, sedangkan pena adalah pengikatnya. Maka ikatlah dengan ikatan yang kuat

(Imam Syafi'i)

Waktu bagaikan pedang jika engkau tidak memanfaatkannya dengan baik, maka ia akan memanfaatkanmu

(Hadis Riwayat Muslim)

Barang siapa yang bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan tersebut untuk kebaikan dirinya sendiri

(QS. Al- Ankabut: 6)

Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalatmu sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar

(QS. Al-Baqarah:153)

Tidakkah dia menyadari bahwa sesungguhnya Allah melihat segala perbuatannya?

(QS. Al-Afaq:14)

Jangan lupa untuk sholat dhuha dan tahajut ya semoga Allah memberikan petunjuk, memberikan solusi dari kesulitanmu, memberikan ketenangan hati dan kesabaran dalam mengerjakan skripsi. Sabar dan ikhlas, percaya sama Allah. Semua akan baik-baik saja

Jika dirimu mulai lelah, ingin menyerah ingatlah wajah orang tuamu yang lelah, berpeluh mencari nafkah untuk menguliahkanmu. Mereka menyembunyikan kesulitannya, kesakitannya hanya untukmu, anaknya. Hadiahkanlah kelulusanmu sebagai salah satu alasan mengapa mereka tersenyum kepadamu.

Penulis

PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi dengan baik. Karya ini saya persembahkan untuk:

1. Ayah, ibu dan adik saya yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan motivasi kepada saya.
2. Dr. Taswan, M.Si selaku dosen pembimbing, terimakasih telah membimbing saya dengan sabar sampai penyelesaian skripsi ini dan telah mengorbankan waktu serta tenaganya selama ini.
3. Sahabat (Rahmah, Puput, Tiara, Ulfa, Ella, Velia) yang selalu menyemangati, mendukung, dan menemani membuat skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Stikubank Semarang yang telah membimbing, membagikan ilmu dan motivasi serta bantuan kepada saya selama ini.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat-Nya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Terimakasih

ABSTRAK

PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KONSEKUENSI DIVIDEN

TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2016 – 2018)

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Likuiditas (*Current Ratio*), Profitabilitas (*Return On Assets*), *Leverage (Debt to Equity Ratio)* dan *Size* terhadap Kebijakan Dividen dan konsekuensi Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang diambil selama 3 periode yaitu dari tahun 2016 – 2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 218 perusahaan manufaktur. Alat analisis yang digunakan adalah linear berganda. Hasil analisis dapat disimpulkan bahwa likuiditas dan leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen; profitabilitas dan size berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen; kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, *Size*, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

DIVIDEND POLICY DETERMINATION AND DIVIDEN CONSEQUENCES AGAINST CORPORATE VALUE

***(Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange
Period 2016 – 2018)***

This study aims to examine the effect of Liquidity (Current Ratio), Profitability (Return On Assets), Leverage (Debt to Equity Ratio) and Size on Dividen Policy and Dividend consequences on Company Value in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).

The population used in this study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), which were taken for 3 periods, namely from 2016 to 2018. The sampling technique used purposive sampling. The sample in this study were 218 manufacturing companies. The analytical tool used is multiple linier. The result of the analysis can be concluded that liquidity and leverage have a negative and significant effect on dividend policy; profitability and size have a positive and not significant effect on dividend policy; dividend policy has a positive and significant effect on firm value.

Keywords: Liquidity, Profitability, Leverage, Size, Dividend Policy, and Company Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah- Nya kepada penulis, sehingga bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “Penentu Kebijakan Dividen dan Konsekuensi Dividen Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018)” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Stikubank Semarang.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat melaluinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Dr. Safik Faozi, SH., M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
2. Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
3. Sri Sudarsi, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Stikubank Semarang.
4. Dr. Taswan, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu Dosen dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang yang telah memberikan pengetahuan dan ilmu yang bermanfaat.

6. Bapak dan Ibu dan adik saya yang senantiasa tiada henti memberikan kasih sayang, doa, dukungan materi, dan motivasi kepada penulis.
7. Sahabat- sahabatku Rahmah Nur Hidayah, Saputri Khoirianah, Ulfa Rahmadita, Velia Zahrotul Luthfi, Tiara Yazlisa yang selalu mendukung dan membantu serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan dan ketidak sempurnaan dalam skripsi ini. Hal ini disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang ada pada diri penulis. Untuk itu saran dan kritik yang membangun sangatlah penulis harapkan dari semua pihak.

Sebagai akhir kata penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi mahasiswa dan mahasiswi serta pihak- pihak lain yang melakukan penelitian dalam bidang ekonomi .

Semarang, 10 Februari 2020

Lutfiatun Nasikhah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Batasan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.5.1 Manfaat Teoritis	9
1.5.2 Manfaat Praktis.....	10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	.....11
2.1. Kajian Teori	.....11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	.....11
2.1.2. Teori Kebijakan Dividen	.....12
2.1.3. <i>Pecking Order Theory</i>	.....14
2.1.4. <i>Trade of Trade Theory</i>	.....16
2.1.5. <i>Corrateral Theory</i>	.....16
2.1.6. <i>Agency Theory</i>	.....17
2.2. Kajian Pustaka	.....19
2.2.1. Nilai Perusahaan	.....19
2.2.2. Kebijakan Dividen	.....20
2.2.3. Likuiditas	.....22
2.2.4. Profitabilitas	.....23
2.2.5. <i>Leverage</i>	.....24
2.2.6. Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	.....25
2.3. Kajian Penelirian Terdahulu	.....26
2.4. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	.....30
2.4.1. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	.....30
2.4.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	.....30
2.4.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	.....31
2.4.4. Pengaruh <i>Size</i> terhadap Kebijakan Dividen	.....32
2.4.5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	.....33
2.5. Kerangka Konseptual	.....34
BAB III METODE DAN RANCANGAN PENELITIAN	.....35
3.1 Objek Penelitian	.....35
3.2 Jenis Penelitian	.....35
3.3 Populasi dan Sampel	.....35
3.3.1 Populasi	.....35

3.3.2	Sampel...	36
3.4	Jenis dan Metode Pengambilan Data...	37
3.4.1	Jenis Data...	37
3.4.2	Metode Pengumpulan Data...	37
3.5	Definisi Konsep, Operasional dan Pengukuran Variabel...	38
3.5.1	Definisi Konsep...	38
3.5.2	Variabel Dependen...	38
3.5.3	Variabel Independen...	39
3.6	Metode Analisis Data...	43
3.6.1	Statistika Deskriptif...	43
3.6.2	Uji Normalitas Data...	44
3.6.3	Uji Asumsi Klasik...	44
3.6.3.1	Uji Multikolinieritas...	44
3.6.3.2	Uji Autokorelasi...	45
3.6.3.3	Uji Heteroskedastisitas...	46
3.6.4	Analisis Regresi Linier...	47
3.6.5	Pengujian Model...	47
3.6.5.1	Koefisien Determinasi...	48
3.6.5.2	Uji Statistik F...	48
3.6.6	Pengujian Hipotesis...	48
3.6.6.1	Uji Statistik t...	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		50
4.1	Deskripsi Objek Penelitian...	50
4.2	Statistika Deskriptif...	51
4.3	Uji Normalitas Data...	57
4.3.1	Analisis Grafik...	58
4.3.2	Analisis Statistik...	62
4.4	Uji Asumsi Klasik...	62
4.4.1	Uji Multikolinieritas...	62

4.4.2	Uji Autokorelasi.....	64
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas	66
4.4.3.1	Uji Glejser	68
4.5	Pengujian Model	69
4.5.1	Analisis Koefisien Determinasi	69
4.5.2	Uji Statistik F (F-Test)	71
4.6	Pengujian Hipotesis	72
4.7	Intrepetasi Hasil	75
4.7.1	Intrepetasi Hasil Uji Hipotesis I.....	75
4.7.2	Intrepetasi Hasil Uji Hipotesis II	77
4.7.3	Intrepetasi Hasil Uji Hipotesis III.....	79
4.7.4	Intrepetasi Hasil Uji Hipotesis IV	80
4.7.5	Intrepetasi Hasil Uji Hipotesis V	82
BAB V PENUTUP.....		84
5.1	Kesimpulan... ..	84
5.2	Keterbatasan Penelitian... ..	85
5.3	Saran... ..	86
DAFTAR PUSTAKA		87
LAMPIRAN.....		90

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Definisi Konsep Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
Tabel 3.2 Klasifikasi Nilai Durbin Watson.....	46
Tabel 4.1 Jumlah Sampel Penelitian.	50
Tabel 4.2 Hasil Output Statistik Sebelum di Outlier.....	52
Tabel 4.3 Hasil Output Statistik Setelah di Outlier.....	54
Tabel 4.4 Bentuk Transformasi Data	58
Tabel 4.5 Normalitas Kolmogorov- Smirnov Test	62
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas.....	63
Tabel 4.7 Uji Durbin Watson Model I	64
Tabel 4.8 Uji Durbin Watson Model II.....	64
Tabel 4.9 Pengujian Autokorelasi	65
Tabel 4.10 Uji Glejser Model I	68
Tabel 4.11 Uji Glejser Model II.....	69
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi Model I.....	70
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi Model II	70
Tabel 4.14 Uji Statistik F- Test Model I	71
Tabel 4.15 Uji Statistik F- Test Model II.....	71
Tabel 4.16 Uji Statistik t Model I.....	72
Tabel 4.17 Uji Statistik t Model II	73
Tabel 4.18 Hipotesis dan Hasil Uji Hipotesis	75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 Uji Normalitas Histogram (Sebelum Transformasi)	58
Gambar 4.2 Uji Normalitas Grafik Nomral P-P Plot (Sebelum Transformasi)	59
Gambar 4.3 Uji Normalitas Histogram (Setelah Transformasi)	60
Gambar 4.4 Uji Normalitas Grafik Nomral P-P Plot (Setelah Transformasi)	61
Gambar 4.5 Uji Heteroskedastisitas Scatterplot (Model I)	67
Gambar 4.6 Uji Heteroskedastisitas Scatterplot (Model II)	67

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Daftar Sampel Nama Perusahaan.	90
Lampiran B Rekapitulasi Populasi.....	93
Lampiran C Rekapitulasi Sampel.....	105
Lampiran D Data Sampel Setelah Outlier dan Transformasi.....	110
Lampiran E Output SPSS.....	113
Lampiran F Catatan Konsultasi Bimbingan.....	122