

**Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai
Perusahaan**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi Sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi



Disusun oleh

Dinda Amalia Iskandar
1900685

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2023

**Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai
Perusahaan**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)

Oleh:

Dinda Amalia Iskandar

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat menempuh ujian sidang
Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.

© Dinda Amalia Iskandar

Universitas Pendidikan Indonesia

2023

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotocopy, atau cara lain tanpa izin penulis.

LEMBAR PENGESAHAN

Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)

SKRIPSI

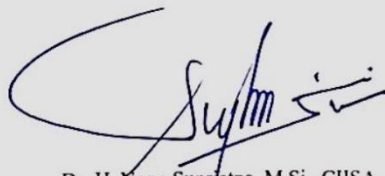
Disusun Oleh:

Dinda Amalia Iskandar

1900685

Telah disetujui oleh:

Pembimbing,



Dr. H. Nono Supratna, M.Si., CIISA

NIP. 196104051986091001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi,



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS

NIP. 198201232005012002

ABSTRAK

Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan

Oleh:

Dinda Amalia Iskandar

1900685

Dosen Pembimbing:

Dr. H. Nono Supriatna, M.Si., CIISA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi periode 2019-2021 sebanyak 71 perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan pendekatan purposive sampling dan didapatkan hasil 57 data yang akan menjadi sampel penelitian. Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder. Alat yang digunakan untuk perhitungan dan pengolahan adalah SPSS 26. Hasil dari penelitian ini adalah secara parsial kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan hutang tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, secara simultan kebijakan dividen dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL.....	iv
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR LAMPIRAN.....	vi
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.3.1 Teori Persinyalan.....	9
2.3.2 <i>Trade Off Theory</i>	10
2.3.3 Kebijakan Dividen.....	11
2.3.4 Kebijakan Hutang.....	15
2.3.5 Nilai Perusahaan	19
2.2 Penelitian Terdahulu.....	22
2.3 Keterkaitan Antar Variabel.....	26
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4 Kerangka Pemikiran	29
2.5 Hipotesis Penelitian	32
BAB III.....	33
3.1 Objek Penelitian.....	33
3.2 Metode Penelitian	33
3.2.1 Desain Penelitian	33
3.3 Definisi dan Operasional Variabel.....	33
3.3.1 Variabel Independen.....	34
3.3.2 Variabel Dependen	35

3.3.3	Operasional Variabel	35
3.4	Populasi dan Sampel.....	37
3.4.1	Populasi.....	37
3.4.2	Sampel	37
3.5	Jenis Teknik Pengumpulan Data	38
3.6	Teknik Analisis Data	39
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.6.3	Analisis Regresi Linear Berganda	41
3.6.4	Pengujian Hipotesis	41
BAB IV	44
4.1	Hasil Penelitian.....	44
4.1.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian	44
4.1.2	Statistik Deskriptif.....	44
4.1.3	Uji Asumsi Klasik.....	50
4.1.4	Analisis Regresi Linier Berganda.....	52
4.1.5	Pengujian Hipotesis	53
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	56
4.2.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
4.2.2	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	57
4.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	59
BAB V	61
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	36
Tabel 3.2 Populasi Penelitian.....	37
Tabel 3.3 Kriteria Sampel	38
Tabel 3.4 Nama Perusahaan Sampel.....	38
Tabel 4.1 Perusahaan Sampel yang Memenuhi Kriteria.....	44
Tabel 4.2 Data Kebijakan Dividen.....	45
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Kebijakan Dividen.....	46
Tabel 4.4 Data Kebijakan Hutang.....	47
Tabel 4.5 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Kebijakan Hutang.....	48
Tabel 4.6 Data Nilai Perusahaan	48
Tabel 4.7 Hasil Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan.....	49
Tabel 4.8 Uji One Sample Kolmogrov-Simironov	50
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.12 Analisis Regresi Linier Berganda	53
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	54
Tabel 4.14 Hasil Uji T.....	54
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi R Square	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perbandingan IHSG dan Jumlah Investor.....	3
Gambar 1.2 Perhitungan Rata-Rata Nilai Perusahaan (PBV)	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar 4.1 Perhitungan Rata-Rata Kebijakan Dividen	46
Gambar 4.2 Perhitungan Rata-Rata Kebijakan Hutang	47
Gambar 4.3 Perhitungan Rata-Rata Nilai Perusahaan	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Perhitungan Nilai DPR.....	69
Lampiran 2 : Perhitungan Nilai DER.....	71
Lampiran 3 : Perhitungan Nilai PBV.....	73
Lampiran 4 : Tabulasi Data SPSS.....	75
Lampiran 5 : Lembar Frekuensi Bimbingan.....	77
Lampiran 6 : Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi (Revisi).....	78
Lampiran 7 : Daftar Riwayat Hidup.....	79

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*.
- Anggraini, D., & MY, A. S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/10.36441/mae.v2i1.92>
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Ardiani, D. E., Hermuningsih, S., & Kusumawardani, R. (2021). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019*.
- Arimansyah., Y. Pangtukuran & IT. Cahyadinata. (2020). " Pengaruh kebijakan hutang, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI". *Jurnal ilmu manajemen Mulawarman*, Vol. 5, no. 3; pp. 118-123
- Azhari. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *JOM Fisip*, 5(1), 1–18.
- Azharin, M. N., & Ratnawati, D. (2022). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dividen*. 5(2), 1264–1278.
- Bhattacharya, S. 1979. *Imperfect Information, Dividend Policy, and The Bird in the Hand Fallacy*. *Bell Journal of Economics* 10: 259- 270.
- Bawamenewi, K & Afriyeni. (2019). "Pengaruh profitabilitas, leverage dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI". *Jurnal pundi*, Vol. 3, No. 1; pp. 27-40
- Brigham & Houston. (2017). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba empa
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2003. *Fundamentals of Financial*

- Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku Satu Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- Delvira Evonia, N. (2022). *Pengaruh Good Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Dewi, D. S., & Suryono, B. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Bambang Suryono Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1), 1–19.
- Diani, A.F. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Cunsumer Goods yang terdaftar di BEI Periode 2012-2015). *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Malang*. <http://riset.unisma.ac.id/index.php/jrm/article/view/234>.
- Fahmi, I. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Ke-2 . Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2014). Pengantar Manajemen Keuangan Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Ferina, I. S., & Tjandrakirana, R. (2015). pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*, 52-66
- Gordon, Myron dan J. Lintner. 1962. *Distribution of Income of Corporations Among Dividend, Retained Earning and Taxes*. The American Economic Review, May.
- Harmono, 2011. Manajemen Keuangan Berbasis *Balanced Scorecad* Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis (Edisi 1). Jakarta: Bumi Aksara
- Hidayat, M. W., & Triyonowati, T. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan | Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM). *Jurnal Ilmu Riset Dan Manajemen (JIRM)*, 9(4). <http://repository.stiesia.ac.id/id/eprint/2892>
- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Malaysia Dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa.

- Husnan dan Pudjiastuti. (2012). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan (6 th ed)*. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.
- Indrarini, Silvia. 2019. *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya : Scopindo.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Keintjem, M. C. ., Saerang, I., & Maramis, J. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur *Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017* (Vol. 8).
- Krisnawati, E., & Munasiron, D. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur (Vol. 18, Issue 2).
- Kristian dan Viriany. (2021). Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume III No. 1/2021 Edisi Januari Hal: 490-496 491
- Lestari, L. (2017). "Pengaruh kepemilikan institusional dan struktur modal terhadap nilai perusahaan". *JRMB*, Vol. 2, No. 1; pp. 293-306
- Nikmatur, R. (2017). Proses Penelitian, Masalah, Variabel dan Paradigma Penelitian. *Jurnal Hikmah*, 14(1), 63.
- Nugraha, S., Rohiman, I., Suardi, W., & Prasetyo, Y. (2018). *Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan: Studi Empiris Sub-Sektor Pulp & Paper Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016*. 2(2), 106–116.
- Nurhayati, S. (2017). *Analisa Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Pasar Dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Siti Nurhayati*. 9(1), 133–172.
- Mardiyati, U., G. N. Ahmad, dan R. Putri. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. 3(1):15-16.
- Maulina, P. A, Dewi, R. R dan Suhendro. 2018. *Analysis of Effect of Dividend Policy, Policies Debt, Profitability and Investment Decision in the Value of The Company. International Conference on Technology, Education, and Social*

Science. 2(1):265-267

- Mayogi, D. G. dan F. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(1), 1–18. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2020.014.02.9>
- Octavia, L., & IDRIS, I. (2014). Analisis Pengaruh Kebijakan Utang, Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2008-2012.
- Pakekong, M. I., Murni, S., & Rate, P. V. (2019). *The Effect Of Ownership Structure, Dividend Policy And Debt Policy On Firm Value In Insurance Companies Listed On IDX In The Period Of 2012-2016*. *611 Jurnal EMBA*, 7(1), 611–620.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, R. S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis*, 2(2).
- Pangaribuan, L. N., Susanti, E., Putri, J. A., & Sembiring, L. D. (2019). Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi* , 5 (2), 8
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal AkunStie (JAS)*, 5(2), 50–61.
- Putri, E. A., Nuraina, E., & Styaningrum, F. (2018, October). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. In *FIPA: Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi* (Vol. 6, No. 2).
- Rinahaq, dan D. Widyawati. 2020. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 9(5):1-19
- Salmah, N., Valianti, R. M., & Anggraini, N. (2022). *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Pada JakartaIslamicIndex*. <https://jurnal.univpgripalembang.ac.id/index.php/Ekonomika/index>
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan teori dan Praktek*.

Jakarta: Erlangga

- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2022). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen Malahayati*, 10(2), 97–103. <https://doi.org/10.33024/jrm.v10i2.4902>
- Septariani, D. (2017). Pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(3), 183-195.
- Setiawati, A. S., & Putra, I. W. (2015). *Pengujian Trade Off Theory Pada Struktur Modal Perusahaan Dalam Indeks Saham, Kompas100*. 13, 705–722.
- Shintia, S. dan F. Idayati. 2020. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 9(4):1-19.
- Sofia, Dewi Martha dan Lena Farida. 2017. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Perdagangan Besar Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014”.
- Sriwahyuni, U., & Wihandaru. (2016). *Kepemilikan Institusional, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014*. 7(1), 84–109.
- Sucipto, E., & Sudiyatno, B. (2018). Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia. *Keuangan Dan Perbankan*, 7(2), 163–172.
- Sudana, I. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Pendidikan (pendekatan Kuantitatif Kualitatif dan R&D)*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.

- Sukirni, D. (2012). *Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. 1(2)*.
- Sutisna, P., & Suteja, J. (2020). *Kebijakan Dividen, Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer, 12(1)*, 31–36.
- Suwardjono. (2005). *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPF
- Tarjo. (2021). *Metode Penelitian Administrasi*. Syiah Kuala University Press.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995. (n.d.). Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal. <https://doi.org/10.7312/schi13174-003>
- Wongso, (2013). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi dan Teori Signaling*.