

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI
Periode 2012 – 2016)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna

memperoleh Gelar Sarjana Program Sastra Satu (S-1)

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Astutik Guswandari

NIM : 14413587

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2018

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI
Periode 2012 – 2016)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna
memperoleh Gelar Sarjana Program Sastra Satu (S-1)

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Astutik Guswandari

NIM : 14413587

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2018

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan *Dividen* sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI Periode 2012 – 2016)

Nama : Astutik Guswandari
NIM : 14413587
Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk menyusun skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 13 Juli 2018

Pembimbing I

Pembimbing II



Titi Rapini, SE,MM
NIP. 19630505 199003 2003



Tegoeh Hari A, SE, MM
NIK. 19671005 199309 14

Mengatui

Dekan Fakultas Ekonomi



Titi Rapini, SE,MM
NIP. 19630505 199003 2003

Dosen Penguji

Ketua

Sekretaris

Anggota



Titi Rapini, SE,MM
NIP. 19630505 199003 2003



Hadi Sumarsono, SE, MM
NIK. 19760508 200501 11



Sri Hartono, SE, MM
NIK. 19711230 201603 13

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen perusahaan *Food and Beverages*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan *Food and Beverages* yang tercatat di BEI selama tahun 2012-2016. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga diperoleh 8 perusahaan *Food and Beverages* yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Metode statistik yang digunakan adalah pengujian secara parsial dan analisis jalur untuk menguji pengaruh secara langsung maupun tidak langsung ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh negative signifikan terhadap kebijakn dividen. Ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh negative signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen memediasi pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Firm Size (Ln Total Asset), Return on Assets (ROA), Price to Book Value (PBV)* , dan *Dividen Payout Ratio (DPR)*.

KATA PENGANTAR

Asalamu 'alaikum Warohmatullohi Wabarokatuh

Tiada kata yang indah dan pantas penulis ucapkan selain rasa syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmat, Taufik, Nikmat dan Hidayah-Nya sehingga dengan segala kemampuan serta kesungguhan hati, maka terselesaikanlah penyusunan skripsi untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Progam Strata Satu (S-1) Progam Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dengan judul **"Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016) "** dengan tiada halangan suatu apapun.

Keberhasilan penulis dalam menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu ini tidak lepas dari dukungan, bimbingan, bantuan, serta do'a dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Pada kesempatan ini penulis hendak menyampaikan terimakasih kepada:

1. Ibu Titi Rapini, SE, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo sekaligus selaku dosen pembimbing I, atas segala arahan dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.

2. Bapak Tegoeh Hari A, SE, MM. selaku dosen pembimbing II, atas segala arahan dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.
3. Ibu Dra. Umi Farida, MM. selaku Kepala Progam Studi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
5. Kedua orang tua yang selalu memberi nasihat, semangat, do'a yang tiada henti, dan dukungan selama ini.
6. Keluarga besar saya kakak, adik dan saudara-saudara yang selalu memberi masukan, semangat, nasihat serta doa yang tiada henti dan dukungannya selama ini.
7. Rekan seperjuangan Manajemen F angkatan 2014 yang selalu memotivasi dan memberi dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.
8. Dan seluruh teman-teman yang tidak bisa disebutkan penulis satu per satu, yang banyak memberikan bantuan sampai selesainya penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini dimasa akan datang.

Wassalamu ‘alaikum Warohmatullohi Wabarokatuh.

Ponorogo, 13 Juli 2018

Penulis

(Astutik Guswandari)



PENYATAAN TIDAK MEYIMPANG KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 13 Juli 2018



(Astutik Guswandari)

NIM. 14413587

MOTTO

Life is like riding a bicycle,

To keep your balance, you must keep moving

-Albert Einstein-

Bila kau tak tahan lelahnya belajar,
maka kau harus tahan menanggung perihnya kebodohan

-Imam Syafi'i-

Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan,
Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan

-QS. Al-Insyirah 5,6-

Ilmu pengetahuan itu bukanlah yang dihafalkan,
melainkan yang memberi manfaat

-Imam Syafi'i-

Setiap orang punya jatah gagal

Habiskan jatah gagalmu saat muda

-Dahlan Iskan-

Kesabaran merupakan kunci kita meraih semua impian

Doa orang tua adalah kunci keberhasilan kita di dunia
maupun di akhirat

-Astutik Guswandari-

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan ini saya persembahkan karya ini untuk semua yang saya sayangi, yaitu kepada:

Allah SWT

Terima kasih dan puji syukur saya ucapkan atas segala pemberian nikmat dan rahmat yang telah diberikan kepadaku, sehingga dengan ridho-Mu skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu dan sesuai harapan.

Kedua Orang Tua

Karya sederhana ini ku persembahkan kepada Bapak dan Ibu tersayang, karena setiap sujud-sujud mereka tersimpan doa terbaik untuk ku. Mereka adalah yang teristimewa dalam hidupku, tanpa dukungan, bantuan, serta doa saya mungkin tidak bisa di titik sekarang ini. Terima kasih ku ucapkan untuk segala cinta, kasih, doa, dukungan, dan restu untuk saya. Semoga saya bisa mewujudkan semua impian dan harapan Bapak Ibu yang harus saya raih.

Keluarga Besar

Terima kasih saya ucapkan kepada mbah ti, budhe padhe, bulek palek, kakak dan adik yang turut ikut andil dalam mendoakan atas kelancaran saya dalam proses mengerjakan skripsi ini.

Dosen Pembimbing

Terima kasih saya ucapkan kepada Ibu Titi Rapini dan Bapak Tegoeh selaku pembimbing skripsi yang telah dengan penuh kesabaran, ketelatenan, tulus ikhlas

meluangkan waktunya dalam membimbing saya sampai saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik dan tepat waktu.

❑ **Dosen Penguji**

Terima kasih juga saya ucapkan kepada Ibu Titi Rapini, Bapak Sri Hartono, dan Bapak Hadi Sumarsono selaku dosen penguji saya yang sudah memberi komentar dan masukan untuk hasil penelitian saya ini dan pada akhirnya Bapak Ibu dosen juga sudah meluluskan saya dalam ujian ini.

❑ **Dosen Fakultas Ekonomi**

Terima kasih banyak untuk ilmu, didikan dan pengalaman selama saya belajar di Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang sangat berarti dan bermanfaat bagi saya dan masa depan saya kelak.

❑ **Teman – Teman Terbaik**

Untuk teman-teman terbaik ku yang selama ini menjadi tempat keluh kesah, selalu aku reportkan, membantu dan memberi dukungan, semangat serta doa selama ini. Hanya ucapan terima kasih yang bisa saya berikan ,semoga kebaikan dan ketulusan kalian dibalas oleh sang pencipta.

❑ **Teman Manajemen F 2014**

Perkuliahan tidak ada rasa jika tanpa kalian , pasti tidak ada yang akan dikenang, tidak ada yang diceritakan pada masa depan. Ku ucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya. Mohon maaf jika ada salah kata. Sukses buat kalian semua.

❑ **Pihak Lain**

Ucapan terima kasih juga saya haturkan ke pihak-pihak yang juga ikut berperan dalam kesuksesan hasil karya sederhana ini. Maaf apabila saya tidak dapat menyebutkannya satu demi satu.

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Ringkasan.....	iii
Kata Pengantar	iv
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	vii
Motto.....	viii
Halaman Persembahan.....	ix
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar.....	xvi
Daftar Lampiran.....	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1.3.1. Tujuan Penelitian	7
1.3.2. Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	
2.1.1. Manajemen Keuangan	

2.1.1.1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	10
2.1.1.2. Fungsi Manajemen Keuangan	11
2.1.1.3. Tujuan Manajemen Keuangan.....	11
2.1.2. Nilai Perusahaan	
2.1.2.1. Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
2.1.2.2. <i>Information Asymmetries Theory</i>	14
2.1.2.3. <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.3. Ukuran Perusahaan	
2.1.3.1. Pengertian Ukuran Perusahaan.....	16
2.1.3.2. Klasifikasi Ukuran Perusahaan.....	17
2.1.4. Profitabilitas	
2.1.4.1. Pengertian Profitabilitas	19
2.1.4.2. Tujuan dan Manfaat Profitabilitas	20
2.1.5. Kebijakan Dividen	
2.1.5.1. Pengertian Kebijakan Dividen.....	22
2.1.5.2. <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	23
2.1.5.2. <i>Bird In Hand Theory</i>	24
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3. Kerangka Pemikiran.....	31
2.4. Hipotesis	31

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	36

3.3. Metode Pengambilan Data	38
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	39
3.5. Metode Analisis Data	
3.5.1. Uji Asumsi Klasik	
3.5.1.1. Uji Normalitas	40
3.5.1.2. Uji Heteroskedastisitas	41
3.5.1.3. Uji Autokorelasi	42
3.5.1.4. Uji Multikolonieritas	42
3.5.2. Uji Hipotesis	43
3.5.3. Uji Analisis Jalur (Uji Path).....	44
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Pembahasan	
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
4.1.2. Deskripsi Perusahaan <i>Food and Beverages</i>	48
4.1.3. Deskripsi Variabel Penelitian	49
4.1.4. Pengujian Asumsi Klasik	
4.1.4.1. Uji Normalitas	52
4.1.4.2. Uji Heterokedastisitas	54
4.1.4.3. Uji Autokolerasi	55
4.1.4.4. Uji Multikolinieritas.....	57
4.1.5 Pengujian Hipotesis	58
4.1.6 Pengujian Analisis <i>Path</i>	67

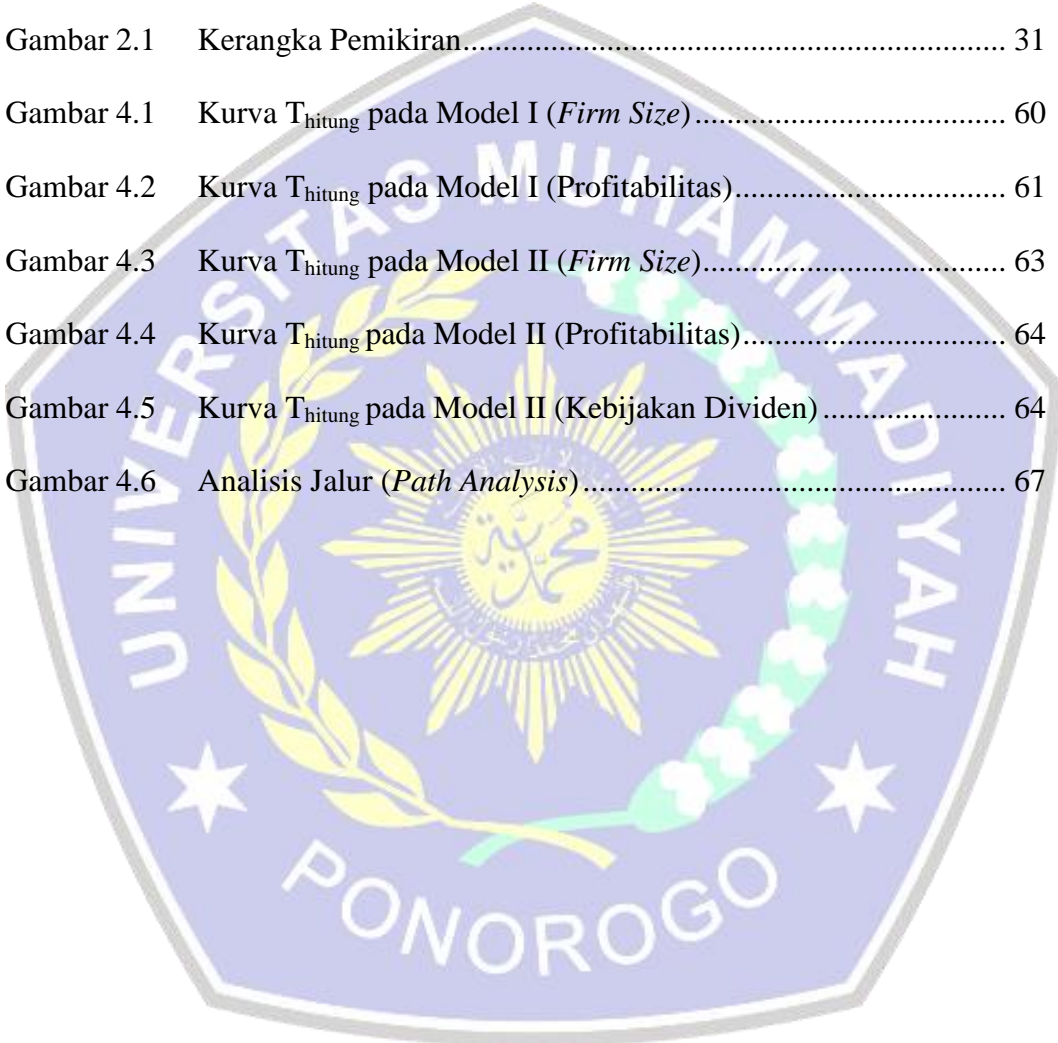
4.2. Pembahasan	
4.2.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan melalui Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
4.2.2. Pengaruh Profitabilitas melalui Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .	74
4.2.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	77
4.2.5. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ..	79
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	81
5.2. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1	Prosedur Teknik Pengambilan Sampel	37
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan Sampel	38
Tabel 3.5	Kriteria Autokorelasi Durbin-Watson.....	42
Tabel 4.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	45
Tabel 4.2	Analisis Deskriptif	50
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Model I dan Model II.....	53
Tabel 4.4	Hasil Uji Heterokedastisitas Model I dan Model II.....	55
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokolerasi Model I dan Model II.....	56
Tabel 4.6.	Hasil Uji Multikolinieritas Model I dan Model II.....	57
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Model I.....	59
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Model II.....	62
Tabel 4.9	Nilai Beta	66
Tabel 4.10	Ringkasan Hasil Analisis Perusahaan <i>Food and Beverages</i>	69
Tabel 4.11	Hasil Penelitian Perusahaan <i>Food and Beverages</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Peningkatan Jumlah Perusahaan <i>Go Public</i> di Indonesia Tahun 2011 – 2016	1
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4.1	Kurva T_{hitung} pada Model I (<i>Firm Size</i>).....	60
Gambar 4.2	Kurva T_{hitung} pada Model I (Profitabilitas).....	61
Gambar 4.3	Kurva T_{hitung} pada Model II (<i>Firm Size</i>).....	63
Gambar 4.4	Kurva T_{hitung} pada Model II (Profitabilitas).....	64
Gambar 4.5	Kurva T_{hitung} pada Model II (Kebijakan Dividen).....	64
Gambar 4.6	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perhitungan Ukuran Perusahaan	91
Lampiran 2	Perhitungan Profitabilitas.....	93
Lampiran 3	Perhitungan Kebijakan Dividen.....	95
Lampiran 4	Perhitungan Nilai Perusahaan	97
Lampiran 5	Ringkasan Perhitungan Data Sekunder.....	99
Lampiran 6	Data <i>Output</i> SPSS Model I.....	101
Lampiran 7	Data Output SPSS Model II.....	105
Lampiran 8	Tabel T.....	109
Lampiran 9	Tabel <i>Durbin Watson</i>	110
Lampiran 10	Berita Acara Bimbingan Skripsi	

