



**Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui
Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2012-2016)**

Skripsi

Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan

Pendidikan Strata 1

Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas Diponegoro

Penyusun

Nama : Zulfa Afifatul Azhar

NIM : 14020214130072

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO**

2018

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN KARYA ILMIAH (SKRIPSI)**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap : Zulfa Afifatul Azhar
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14020214130072
3. Tempat / Tanggal Lahir : Madiun / 18 Desember 1996
4. Program : S1 Reguler/FISIP-Undip
5. Jurusan / Program Studi : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul :

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain atau jiplakan karya ilmiah orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil jiplakan karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang, 10 September 2018
Pembuat Pernyataan;

Zulfa Afifatul Azhar
NIM. 14020214130072

PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

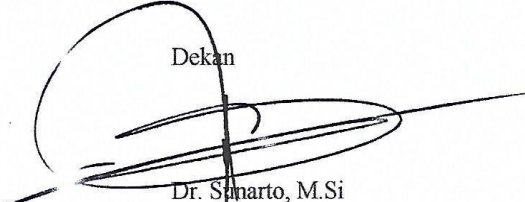
Nama Penyusun : Zulfa Afifatul Azhar

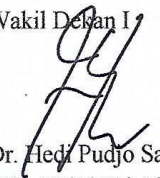
NIM : 14020214130072

Program Studi : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata I

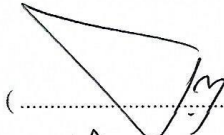
Semarang, 10 September 2018

Dekan

Dr. Sparto, M.Si
NIP. 19660727 199203 1 001

Wakil Dekan I

Dr. Hedi Pudjo Santosa, M.Si
NIP. 19610510 198902 1 002

Dosen Pembimbing :

1. Dr. Ngatno, MM


(.....)

Dosen Penguji Skripsi :

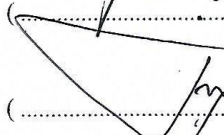
1. Andi Wijayanto, S.Sos, M.Si


(.....)

2. Bulan Prabawani, S.Sos, MM, Ph.D


(.....)

3. Dr. Ngatno, MM


(.....)

MOTTO

~ Remember to look up at the stars and not down at your feet~

PERSEMBAHAN

1. Skripsi ini saya persembahkan dengan khusus kepada kedua orang tua saya. Ibu saya Suratiyah dan bapak saya Baikuni. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dukungan dan semua pengorbanan kalian sampai pada titik ini.
2. Untuk Adikku tercinta, Rahma Faiza. Terimakasih atas doa, motivasi dan dukungannya selama ini.
3. Terimakasih atas sahabatku yang telah memberikan doa dan dukungannya: Tri Julitasari, Dyah Eka Pratiwi, Bunga Indah Permata, dan Farizaka Ayu. Untuk Resa Junita Anwar terimakasih telah banyak membantu serta memberikan dukungannya selama ini sampai skripsi ini. Semoga kebaikan kalian diterima oleh Allah SWT.
4. Terimakasih untuk sahabatku di Malang yang juga sedang mengerjakan skripsi, Anggayuh Mukti Sari yang telah memberikan banyak pengalaman, memberi doa serta dukungannya bagi penulis.
5. Teman-teman Administrasi Bisnis 2014, terima kasih atas kebersamaannya selama ini, dan terimakasih atas segala bantuan yang kalian berikan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini total sebanyak 133 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa Laporan Keuangan Perusahaan yang telah di publikasi melalui Bursa Efek Indonesia. Total sampel yang memenuhi kriteria dalam penelitian ini sebanyak 17 perusahaan manufaktur.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Selain itu, kebijakan dividen juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara stimulan, variabel profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uji sobel, diketahui bahwa variabel kebijakan dividen sebagai variabel intervening dapat memediasi hubungan antara variabel profitabilitas dan nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

***The Effect Of Profitability On Firm Value Through Dividend Policy As
Intervening Variable
(Study On The Manufacturing Companies Listed on Indonesian Stock
Exchange In The Period Of 2012-2016)***

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability on firm value through dividend policy as intervening variable. The population in this study was 133 manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2012-2016. The data used in this study are the secondary data in the from the Corporate Financial Statements that have been published through the Indonesian Stock Exchange. The total sample that meets the criteria in this research is 17 manufacturing companies.

The results show that partially profitability has positive and significant effect on the firm value. Profitability has positive and significant effect on the dividend policy. Furthermore, the dividend policy also has positive and significant effect on the firm value. In simultan, profitability variable and dividend policy has significant effect to firm value. Based on the Sobel Test, it is known that dividend policy is a significant mediator to the relationship between profitability and firm value.

Keywords: *Profitability, Firm Value, Dividend Policy*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dan lancar. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarga, para sahabat, hingga umatnya akhir zaman, amin.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro. Judul yang penulis ajukan adalah “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”.

Dalam 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 terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Sunarto, M.Si selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini.
2. Bulan Prabawani, S.Sos, MM, Ph.D selaku Ketua Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro dan Dosen Wali yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini dan yang telah membimbing sejak awal perkuliahan.
3. Dr. Ngatno, MM selaku Dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Andi Wijayanto, S.Sos, M.Si selaku Dosen penguji skripsi yang telah menyempatkan waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Dosen-dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan dan menyampaikan ilmu yang bermanfaat pada penulis.
6. Pihak PT. Bursa Efek Indonesia yang telah membantu dan memberikan informasi kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhirnya, semoga hasil dari skripsi ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Amin.

Semarang, 10 September 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 LatarBelakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Akademis	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
1.5 Kerangka Teori.....	10
1.5.1 Profitabilitas	10
1.5.2 Nilai Perusahaan.....	13
1.5.3 Deviden	16
1.5.4 Kebijakan Deviden.....	18
1.6 Penelitian Terdahulu	23
1.7 Hipotesis.....	25
1.8 Definisi Konsep.....	26
1.8.1 Profitabilitas.....	26
1.8.2 Nilai Perusahaan	26
1.8.3 Deviden.....	26
1.8.4 Kebijakan Deviden	27
1.9 Definisi Operasional.....	27
1.9.1 Profitabilitas	27
1.9.2 Nilai Perusahaan.....	28
1.9.3 Kebijakan Deviden	28
1.10 Metode Penelitian	29

1.10.1	Tipe Penelitian.....	29
1.10.2	Populasi dan Sampel.....	29
1.10.2.1	Populasi.....	29
1.10.2.2	Sampel	29
1.10.3	Jenis dan Sumber Data	32
1.10.4	Teknik Pengumpulan Data	33
1.11	Teknis Analisis.....	34
1.11.1	Analisis Korelasi.....	34
1.11.2	Analisis Koefisien Determinan.....	35
1.11.3	Analisis Regresi	36
1.11.3.1	Analisis Regresi Linier Sederhana.....	36
1.11.3.2	Analisis Regresi Berganda	37
1.11.4	Pengujian Hipotesis.....	38
1.11.4.1	Uji Statistik t (test).....	38
1.11.4.2	Uji Statistik F (F-test)	40
1.11.5	Uji Mediasi (Uji Sobel)	41
1.11.6	Analisis Jalur	43
BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA		44
2.1	Bursa Efek Indonesia	44
2.1.1	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	48
2.2	Profil Perusahaan	48
BAB III PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.....		73
3.1	Deskriptif Variabel Penelitian.....	73
3.1.1	Profitabilitas	73
3.1.1.1	ROE.....	74
3.1.2	Nilai Perusahaan.....	76
3.1.2.1	PER	76
3.1.3	Kebijakan Dividen	78
3.1.3.1	DPR.....	78
3.2	Stastitik Deskriptif	80
3.3	Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PER)	81
3.3.1	Analisis Korelasi	82
3.3.2	Analisis Koefisien Determinasi	83
3.3.3	Analisis Regresi Linier Sederhana	85
3.3.4	Uji t	87
3.4	Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Kebijakan Dividen (DPR).....	88
3.4.1	Analisis Korelasi	88
3.4.2	Analisis Koefisien Determinasi	90
3.4.3	Analisis Regresi Linier Sederhana	92
3.4.4	Uji t	93
3.5	Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PER).....	94
3.5.1	Analisis Korelasi	95

3.5.2	Analisis Koefisien Determinasi	96
3.5.3	Analisis Regresi Linier Sederhana	99
3.5.4	Uji t	100
3.6	Pengaruh Profitabilitas (ROE) dan Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PER)	102
3.6.1	Analisis Korelasi	102
3.6.2	Analisis Koefisien Determinasi	103
3.6.3	Analisis Regresi Berganda	104
3.6.4	Uji F	107
3.7	Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PER) melalui Kebijakan Dividen (DPR) sebagai Variabel Intervening	109
3.7.1	Analisis Uji Mediasi (Uji Sobel).....	109
3.7.2	Analisis Jalur	111
3.8	Pembahasan.....	113
BAB IV PENUTUP		118
4.1	Kesimpulan	118
4.2	Saran.....	120
DAFTAR PUSTAKA		122
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Price Earning Ratio</i>	2
Tabel 1.2 <i>Return on Equity</i>	3
Tabel 1.3 <i>Devidend Payout Ratio</i>	5
Tabel 1.4 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 1.5 Tahapan Pengambilan Sampel	31
Tabel 1.6 Sampel Penelitian.....	31
Tabel 1.7 Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	35
Tabel 2.1 Daftar Perusahaan Sampel	49
Tabel 3.1 Rekapitulasi Data ROE tahun 2012-2016.....	75
Tabel 3.2 Rekapitulasi Data PER tahun 2012-2016	77
Tabel 3.3 Rekapitulasi Data DPT tahun 2012-2016	79
Tabel 3.4 Statistik Deskriptif	80
Tabel 3.5 Hasil Uji Korelasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	82
Tabel 3.6 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	85
Tabel 3.7 Hasil Uji Korelasi Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	88
Tabel 3.8 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	92
Tabel 3.9 Hasil Uji Korelasi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	95
Tabel 3.10 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	99
Tabel 3.11 Hasil Uji Korelasi Profitabilitas dan Kebijaka Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	102
Tabel 3.12 Hasil Uji Regresi Berganda Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	105
Tabel 3.13 Hasil Uji F Profitabilitas dan Kebijaka Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	107
Tabel 3.14 Hasil Uji Mediasi (Uji Sobel) dengan Preacher Tool	110
Tabel 3.15 Hasil Perhitungan Analisis Jalur (Path Analysis)	111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kurva Uji t (test)	39
Gambar 1.2 Uji Mediasi (Uji Sobel)	42
Gambar 3.1 Pengujian Hipotesis T-test Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	87
Gambar 3.2 Pengujian Hipotesis T-test Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	94
Gambar 3.3 Pengujian Hipotesis T-test Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	101
Gambar 3.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	109
Gambar 3.5 Diagram Jalur	112

