



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Vinda Aprilia Sari

1602015135

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Vinda Aprilia Sari

1602015135

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarja Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019”**. Merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan dan/atau ditulis oleh orang lain sebelumnya, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik itu yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penyusunan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jakarta, 12 Agustus 2020
Yang Menyatakan,



(Vinda Aprilia Sari)
NIM. 1602015135

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN TAHUN 2015-2019.**



NAMA : **Vinda Aprilia Sari**

NIM : **1602015135**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**

TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Sumardi, S.E., M.Si.	
Pembimbing II	Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Yang disusun oleh :
Vinda Aprilia Sari
1602015135

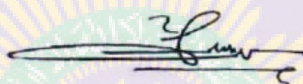
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 26 Agustus 2020

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Sumardi, S.E., M.Si)

Anggota :



(Oki Irawan S.E., M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Sumardi, S.E., M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Vinda Aprilia Sari
NIM : 1602015135
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

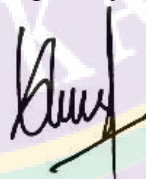
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN TAHUN 2015-2019

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 2020
Yang menyatakan,



(Vinda Aprilia Sari)
NIM. 1602015135

ABSTRAKSI

Vinda Aprilia Sari (1602015135)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019.

Skripsi. Program Strata satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel yang diteliti adalah variabel bebas yaitu kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan, sedangkan variabel terikat adalah nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, adapun teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi dengan menggunakan SPSS versi 21. Data telah diuji kelayakan, asumsi normalitas berdistribusi normal serta tidak terjadi heteroskedastisitas, tidak terjadi multikolinieritas dan terjadi autokorelasi.

Berdasarkan hasil analisis regresi diperoleh persamaan regresi linier berganda $\hat{Y} = -5,254 + 0,100 X_1 + 0,072 X_2 + 0,82 X_3 + 0,194 X_4$. Hasil uji hipotesis secara parsial kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,621 > 0,05$. Variabel kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi

sebesar $0,552 < 0,05$, variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$, dan variabel ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,020 < 0,05$. Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Nilai *R Square* sebesar 0,755, artinya 75,5% variasi variabel nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan sedangkan sisanya 24,5% dapat disebabkan oleh variabel lain.

Dari hasil penelitian ini, peneliti memberikan beberapa saran bagi penelitian selanjutnya untuk mendapatkan hasil yang lebih baik karena hasil yang didapatkan peneliti masih banyak kekurangan dan perlu dilakukan penelitian selanjutnya serta menggunakan variabel yang beragam seperti seperti struktur modal.

ABSTRACT

Vinda Aprilia Sari (1602015135)

THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, PROFITABILITY AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN MINING COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2019.

The Thesis. Of Bachelor Degree Program. Accounting Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, and company size, Firm Value..

This study aims to determine the Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, and company size, Firm Value..

In this research, the method of explanation is used. The variables studied were independent variables, namely dividend policy, debt policy, profitability and firm size, while the dependent variable was firm value. The population of this research is companies listed on the Indonesia Stock Exchange, while the sampling technique used is purposive sampling. Data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test, hypothesis testing and analysis of the coefficient of determination using SPSS version 21. Data has been tested for feasibility, normality assumptions are normally distributed and heteroscedasticity does not occur. multicollinearity does not occur and autocorrelation occurs.

Based on the results of regression analysis, it is obtained multiple linear regression equation $\hat{Y} = -5,254 + 0,100 X1 + 0,072 X2 + 0,82 X3 + 0,194 X4$. Hypothesis test results partially dividend policy has no significant effect on the

value of the company with a significance level of $0.621 > 0.05$. The debt policy variable has no significant effect on firm value with a significance level of $0.552 < 0.05$, the profitability variable has a significant effect on firm value with a significance level of $0.000 < 0.05$, and the firm size variable has a significant effect on firm value with a significance level of $0.020 < 0.05$. In addition, the results also show that simultaneously (F) the dividend policy variable, debt policy, profitability, and firm size on firm value with a significance level of $0.000 < 0.05$. The value of R Square is 0.755, meaning that 75.5% of the variation in firm value is explained by the variable dividend policy, debt policy, profitability, and company size, while the remaining 24.5% can be caused by other variables.

From the results of this study, the researcher gave some suggestions for further research to get better results because the results obtained by researchers were still lacking and it was necessary to carry out further research and use various variables such as capital structure.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Shalawat serta salam tak lupa turunkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terima kasih kepada orang tuaku emi dan abah serta keluarga tercinta yang telah memberikan do'a, dukungan moril dan material yang tiada hentinya selama penulis menyusun skripsi hingga selesai.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi. Selama proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 1 sekaligus Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 1 sekaligus Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA ini.
8. Orang tua tercinta dan tersayang, penulis yang senantiasa tanpa lelah memberikan doa dan dukungan sehingga memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Andika Dwi Putra yang telah menemani penulis serta mengenalkan penulis arti sabar dan perjuangan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat penulis Ujay, Erika, Julia, April, Aida, Opi, Aza, Indah, Nina yang selalu membantu, menemani dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Besar harapan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi pembaca serta peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Akhir kata, semoga diberikan balasan yang baik oleh Allah SWT serta dibukakan jalan yang baik disetiap langkahnya. Terima Kasih.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 12 Agustus 2020

Peneliti,



(Vinda Aprilia Sari)

NIM.1602015156

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka	38
2.2.1 Kebijakan Dividen	39
2.2.1.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	39
2.2.1.2 Ukuran-ukuran Kebijakan Dividen.....	39
2.2.1.3 Macam-macam Kebijakan Dividen.....	39

2.2.2 Kebijakan Hutang.....	40
2.2.2.1 Pengertian Hutang.....	40
2.2.2.2 Klasifikasi Hutang.....	41
2.2.2.3 Pengertian Kebijakan Hutang	43
2.2.2.4 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang.....	44
2.2.2.5 Pengukuran Kebijakan Hutang.....	45
2.2.3 Profitabilitas.....	47
2.2.3.1 Pengertian Profitabilitas.....	47
2.2.3.2 Jenis-jenis Profitabilitas	49
2.2.3.3 Definisi Return On Assets (ROA).....	49
2.2.3.4 Pengukuran Return On Assets (ROA).....	50
2.2.4 Ukuran Perusahaan.....	51
2.2.4.1 Pengertian Ukuran Perusahaan	51
2.2.4.2 Klasifikasi Ukuran Perusahaan	52
2.2.4.3 Pengukuran Ukuran Perusahaan.....	53
2.2.5 Nilai Perusahaan.....	55
2.2.5.1 Pengertian Nilai Perusahaan	55
2.2.5.2 Jenis-jenis Nilai Perusahaan	56
2.2.5.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	57
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	59
2.4 Rumusan Hipotesis.....	62
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	65
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	65
3.3 Populasi dan Sampel	69
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	71
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	71
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data dan Analisis	71
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	71

3.5.1 Uji Statistik Deskriptif.....	72
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda	72
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	73
3.5.4 Uji Hipotesis	75
3.5.5 Analisisn Koefisien Determinasi.....	76
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	81
4.1.1 Lokasi Penelitian	81
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan	82
4.1.3 Gambaran Umum Sample Perusahaan	83
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	85
4.2.1 Kebijakan Dividen	85
4.2.2 Kebijakan Hutang.....	89
4.2.3 Profitabilitas	93
4.2.4 Ukuran Perusahaan	98
4.2.5 Nilai Perusahaan	101
4.3 Analisis Akuntansi	105
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	105
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	109
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	113
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ...	117
4.4 Analisis Statistik.....	122
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	122
4.4.2 Analisis Regresi Linier Berganda	123
4.4.3 Uji Asumsi Klasik	125
4.4.4 Uji Hipotesis	130
4.4.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	133
4.5 Interpretasi.....	140
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	148
5.2 Saran.....	150

DAFTAR PUSTAKA

151

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

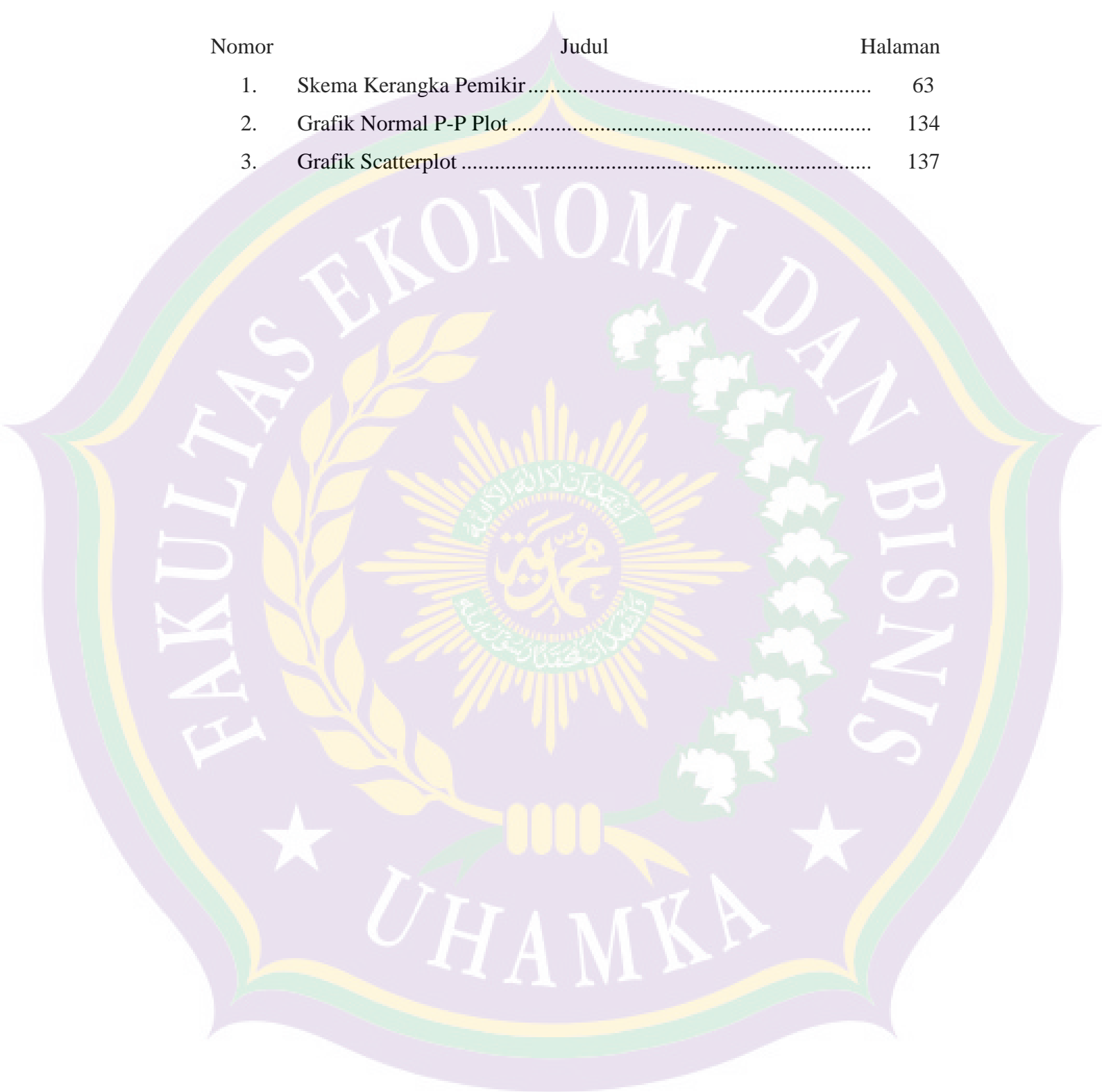


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	28
2.	Operasional Variabel.....	53
3.	Ringkasan Sampel Penelitian	56
4.	Daftar Sampel	56
5.	Posisi Koefisien <i>Durbin-Watson</i>	61
6.	Perhitungan Kebijakan Dividen	86
7.	Perhitungan Kebijakan Hutang	90
8.	Perhitungan Profitabilitas	94
9.	Perhitungan Ukuran Perusahaan	98
10.	Perhitungan Nilai Perusahaan	109
11.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	114
12.	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	119
13.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	123
14.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	128
15.	Analisis Statistik Deskriptif.....	131
16.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	132
17.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	134
18.	Hasil Uji Multikolinearitas	135
19.	Hasil Uji Autokorelasi.....	138
20.	Hasil Uji Runs Test	138
21.	Hasil Uji Statistik T.....	139
22.	Hasil Uji Statistik F.....	141
23.	Hasil Uji Koefisien Korelasi	142
24.	Hasil Uji Determinasi	143
25.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	145

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikir.....	63
2.	Grafik Normal P-P Plot.....	134
3.	Grafik Scatterplot.....	137



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2015	1/46
2.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2016	5/46
3.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2017	10/46
4.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2018	15/46
5.	Laporan Keuangan PT Radiant Intersinsco Tbk 2019	20/46
6.	Tabel Kebijakan Dividen Tahun 2015-2019	26/46
7.	Tabel Kebijakan Hutang Tahun 2015-2019	28/46
8.	Tabel Profitabilitas 2015-2019	30/46
9.	Tabel Ukuran Perusahaan Tahun 2015-2019	32/46
10.	Tabel Nilai Perusahaan 2015-2019	34/46
10.	<i>Output</i> SPSS Versi 21.0	39/46
11.	Surat Tugas	44/46
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	45/46
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II	46/46

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam era globalisasi tantangan yang harus dihadapi oleh perusahaan akan semakin berat, tidak hanya bertujuan untuk dapat *survive* melainkan harus mampu memiliki keunggulan bersaing dibandingkan dengan perusahaan lain. Keunggulan bersaing pada dasarnya tumbuh dari nilai atau manfaat yang dapat diciptakan perusahaan bagi para pembelinya yang lebih dari biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk menciptakannya. Nilai atau manfaat inilah yang sedia dibayar oleh pembeli (Porter, 2013).

Didirikannya sebuah perusahaan memiliki tujuan yang jelas. Ada beberapa hal yang mengemukakan tentang tujuan pendirian suatu perusahaan. Tujuan perusahaan adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Sedangkan tujuan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Ketiga tujuan tersebut sebenarnya secara substansial tidak banyak berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara yang satu dengan yang lainnya (Martono dan Agus Harjito, 2014).

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi akan

membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan (Keown, 2013). Nilai perusahaan dapat diukur melalui beberapa aspek di antaranya melalui harga saham (Salvatore, 2014).

Selanjutnya, nilai perusahaan dapat diukur oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur oleh laba, karena dengan mengetahui laba maka dapat diketahui seberapa baik kinerja operasional perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan (Boediono, 2014).

Berikut fenomena yang terjadi adalah Merosotnya nilai saham PT Bumi Resources yang membuat nilai perusahaan PT Bumi Resources turun. Mengutip Laporan Keuangan BUMI yang dilansir di BEI, penurunan pendapatan BUMI berdampak signifikan pada laba bersih perseroan.

Tercatat laba yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk merosot 63% menjadi US\$ 76 juta dibandingkan periode sama 2018 yang sebesar US\$ 205,2 juta. Padahal BUMI sudah berupaya menekan beban pokok penjualan yang turun 12,44% menjadi US\$ 577 juta dibandingkan tahun lalu yang US\$ 659 juta. Director & Corporate Secretary Bumi Resources Dileep Srivastava mengatakan, meskipun penghasilan bersih BUMI anjlok 63% lebih rendah dari tahun lalu, tapi hal itu dapat dilihat dalam konteks kondisi ekonomi dan sektor global yang kurang mendukung pada tahun ini.

Setelah krisis, saham-saham Grup Bakrie malah loyo, bahkan banyak juga yang akhirnya tiarap ke titik terendahnya sekitar Rp 1,55 triliun. Di akhir tahun lalu, harga BRMS masih Rp 52 per saham. Sementara harga saham BUMI masih

sebesar Rp 66 per saham. Kapitalisasi pasar BRMS merosot Rp 124,65 miliar sepanjang tahun 2020 berjalan ini. Di periode yang sama, kapitalisasi pasar saham BUMI merosot Rp 967,28 miliar. BUMI merupakan emiten Grup Bakrie yang kehilangan kapitalisasi pasar paling besar, (www.investasi.kontan.co.id) diakses tanggal (5 Maret 2020).

Fenomena tersebut menunjukkan bahwa turunnya nilai saham pada perusahaan tidak dapat menjadi satu-satunya faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, ada beberapa faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan.

Kebijakan hutang dapat diukur dengan menggunakan *debt to total assets ratio*, yaitu dengan membagi total hutang dengan total aset. Kebijakan hutang dipengaruhi berbagai faktor, salah satunya kebijakan dividen. Menurut (Sheisarvian et al, 2015) kebijakan dividen merupakan kebijakan untuk menentukan seberapa besar pendapatan yang akan dibagikan kepada pemegang saham dan yang akan ditahan oleh perusahaan sebagai laba ditahan. Pembayaran dividen yang tetap menyebabkan timbulnya kebutuhan dana yang tetap setiap tahunnya sehingga kebutuhan dana perusahaan akan meningkat (Yeniantie dan Nicksen, 2013).

Kebijakan hutang tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjelaskan bahwa dimana tinggi rendahnya hutang tidak memengaruhi keputusan pemegang saham dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Sebaiknya perusahaan tidak sepenuhnya dibiayai dengan hutang, agar perusahaan tidak menimbulkan risiko kebangkrutan semakin tinggi.

Selain itu, faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah nilai perusahaan juga dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar dividen. Besarnya dividen dapat mempengaruhi harga saham. Apabila dividen yang dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Sebaliknya bila dividen yang dibayarkan kecil maka harga saham perusahaan tersebut juga rendah.

Kebijakan terhadap pembayaran dividen merupakan keputusan yang sangat penting dalam suatu perusahaan. Kebijakan ini akan melibatkan dua pihak yang mempunyai kepentingan yang berbeda, yaitu pihak pertama para pemegang saham dan pihak kedua perusahaan itu sendiri. Dividen diartikan sebagai pembayaran kepada para pemegang saham oleh pihak perusahaan atas keuntungan yang diperolehnya (Rakhimsyah & Gunawan, 2013: 33).

Hasil penelitian (Jusriani & Rahardjo, 2013) bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Hasil tersebut sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Herawati, 2013) yang dalam hasil penelitiannya menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Septariani, 2017) terkait kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan memiliki hasil bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjelaskan kebijakan dividen merupakan sinyal yang baik untuk perusahaan dimasa mendatang.

Profitabilitas adalah kemungkinan yang diprediksi untuk mendatangkan keuntungan atau laba. Tingkat profitabilitas perusahaan dapat diukur melalui rasio profitabilitas. Semakin tinggi rasio profitabilitas maka laba yang dihasilkan akan semakin besar. Ada perbedaan perlakuan laporan keuangan oleh manajemen ketika perusahaan mendapatkan tingkat profitabilitas yang tinggi dan rendah. Perusahaan yang mempunyai rugi atau tingkat profitabilitas rendah nantinya akan membawa dampak buruk dari reaksi pasar dan akan menyebabkan turunnya penilaian kinerja suatu perusahaan.

Menurut penelitian yang di dilakukan oleh (Wijaya & Sedana, 2015) menyatakan bahwa tingginya profitabilitas perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan tergantung pada bagaimana persepsi investor terhadap peningkatan profitabilitas perusahaan. Profitabilitas merupakan indikator yang sering digunakan investor untuk melihat nilai dari sebuah perusahaan.

Ukuran perusahaan adalah skala perusahaan yang dilihat dari total aset (Yenatie dan Destriana, 2013). Perusahaan yang besar tentu dapat lebih mudah mengakses pasar modal, dengan demikian perusahaan memiliki fleksibilitas dan kemampuan untuk mendapatkan dana. Perusahaan besar memiliki aset yang besar pula, maka pemberi hutang ataupun kreditur akan merasa mudah dalam memperoleh jaminan.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukurannya maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh dana dari kreditor guna mencapai tujuan perusahaan. Hal tersebut didukung penelitian (Hamid, 2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian (Patricia, dkk, 2018) menunjukkan hasil yang berbeda mengenai ukuran perusahaan yaitu ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (I Gusti Ngurah Gede Rudangga dan Gede Merta Sudiarta, 2016) ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan, karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan yang bersifat internal atau eksternal.

Aspek-aspek yang biasanya menjadi dasar penilaian investor dalam menentukan baiknya suatu nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut, pertama dengan melihat tingkat pengembalian atau return yang didapatkan investor atas investasinya. Tingkat pengembalian atau return yang sakan didapatkan oleh investor biasanya para investor akan melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba perusahaannya.

Berdasarkan perbedaan pengaruh dari masing-masing penelitian di atas maka penelitian tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)Periode 2015-2019.”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan diatas, maka dapat diambil kesimpulan dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruhkebijakan dividenterhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimanakah pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimanakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimanakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimanakah pengaruh kebijkan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penulis membatasi masalah atau ruang lingkup masalah yang akan dibahas, yaitu PengaruhKebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Hal ini dilakukan agar penelitian ini lebih terarah dan akurat.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang masalah, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka penulis dapat merumuskan masalah yaitu “Bagaimanakah Pengaruh Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang penelitian dan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia..
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian merupakan suatu kesempatan yang sangat berharga untuk mengimplementasikan teori-teori yang diperoleh penulis dan diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Secara besar penelitian ini berguna bagi:

1. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan dan menambahkan pengetahuan dan wawasan tentang memaksimalkan nilai perusahaan di perusahaan manufaktur sub sektor pertambangan dan komponen yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan juga dapat menerapkan teori yang diterima selama perkuliahan.

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan dan menambahkan informasi masukan yang membantu pihak akuntansi dalam mengambil keputusan yang berguna menilai sampai sejauh mana kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan ukuran perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan yang bersangkutan.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad dan Amanah. (2014). *“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividend an Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan”*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol.3 No. 9.
- Agus, Sartono. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Bambang, Riyanto. (2015). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Bhekti Fitri Prasetyorini. (2013). *“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”*, Jurnal Ekonomi, Vol. 12. No.5.
- Boediono. (2014). *Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE
- Desy Septariani, O. (2017). *Pengaruh Kenijakan Dividen dan Kebijakan HUTang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015)*. Journal of Applied Business and Economics.
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung: Alfabeta.
- Ferina et al. (2015). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013)*. Jurnal Akuntantika, No. 1, Vol. 2, Juli.
- Ghozali, Imam. (2015). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Harahap, Sofyan Syafri. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Edisi 11*. Rajawali Pers, Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto. (2013). *Metode Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*. Edisi 5. BPFE-Yogyakarta.
- Herawati, Titin. (2013). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan hutang, dan Profitabilitas, terhadap nilai perusaha*. Jurnal. Universitas Negeri Padang.

- Jusriani. F. I., dan Rahardjo. N. S. (2013). “*Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Emperis Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2011)*”. Diponegoro Journal Of Accounting, Volume 2, No 2, halaman 1-10. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ken, J. (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Return On Assets, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Universitas Widya Dharma).
- Kieso, E Donald. (2016). *Intermediate Accounting, New Revision*. John willey. London:Shons Inc.
- Mahmud, Hanafi, dan Adul H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Nikiforos, K. Laopodis. (2013). *Understanding Investment: Tehories and Strategies*. New York: Routledge.
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019, July). *Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value*. In *International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018)*. Atlantis Press.
- Pasaribu, Dompok dan Doli Natama Lumban Tobing. (2017). *Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*. 1 (1) : 32-44.
- Putri, V. R., & Rachmawati, A. (2018). *The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry*. *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10(1), 14-21.
- Priya, P. V., & Mohanasundari, M. (2016). *Dividend policy and its impact on firm value: A review of theories and empirical evidence*. *Journal of Management Sciences and Technology*, 3(3), 59-69.
- Rudangga Gede Ngurah Gusti I dan Sudiarta Merta Gede. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 5. No 7 2016: 4394-4422. IISN: 2302-8912.

- Sartono. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sarita, B., Syaifuddin, D. T., Budi, N., & Hidayat, V. (2017) *Effect Of Debt Policy, Deviden Policy, And Profitability To Company Value In Manufacturing Company In Indonesia Stock Exchange*. 017) International Conference on Management, Business and Aplication, Sountheast Sulawesi.
- Salvatore, D. 2014. *Ekonomi Internasional*. Jakarta : Salemba Empat.
- Safitri, O. N. (2014). *The Influence Of Capital Structure And Profitability On Firm Value (A Study In Retail Companies Listed In Indonesia Stock Exchange 2010-2013 Period)*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 13(2).
- Siahaan, F. O. (2014). *The effect of good corporate governance mechanism, leverage, and firm size on firm value*. *GSTF Journal on Business Review (GBR)*, 2(4).
- Suad, Husnan. (2015). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas (Fundamental of Financial Management) Edisi keempat*. Yogyakarta: UPP-AMP YKP.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). *Influence of profitability to the firm value of diversified companies in the Philippines*. *Accounting and Finance Research*, 5(2), 149-153.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). *The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value*. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211-222.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). *The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value*. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211-222.
- Tatang Ary, Gumanti. (2013). *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi*. Edisi 1. Yogyakarta: UPPSTIM YKPN.
- Tamrin, M., Mus, H. R., & Arfah, A. (2018). *Effect of profitability and dividend policy on corporate governance and firm value: Evidence from the Indonesian manufacturing Sectors*, *Journal of Business and Management*, Vol. 19, No.10.
- Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Toto, Prihadi. (2014). *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PPM.

Tyastari, T. T. D., Rosidi, R., & Saraswati, E. (2017). *Dividend Policy and Corporate Value (A Meta-Analysis)*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(3), 196439.

Wijaya, B. I., & Sedana, I. P. (2015). *Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Kebijakan dividen dan kesempatan investasi sebagai variabel mediasi)*. *E-Jurnal Manajemen*, 4(12).

Webseite. <https://investasi.kontan.co.id/news/laba-bumi-resources-bumi-merosot-63-di-kuartal-iii-2019-ini-penjelasan-managemen>. (Diakses pada 5 Maret 2020)

