



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

Alda

1702015104

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2021



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

Alda

1702015104

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2021

## 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 dikemudian 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, 1 Desember 2021

Yang Menyatakan,

  
95259AJK478732342  
(Alda)


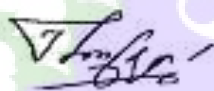
NIM. 1702015104

## HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

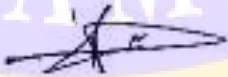
**JUDUL** : PENGARUH PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019.

**NAMA** : ALDA  
**NIM** : 1702015104  
**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI  
**TAHUN AKADEMIK** : 2020/2021

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

Pembimbing I	Ahmad Subaki, SE., Ak., MM.	
Pembimbing II	Ahmad Sonjaya, SE., M.Si.	

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

  
Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

**PENGESAHAN SKRIPSI**

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.**

Yang disusun oleh :

Alda

1702015104

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

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 14 Agustus 2021

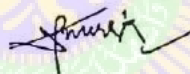
**Tim Penguji:**

Ketua, merangkap anggota:



(Rito, SE., Ak., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(M. Nurrasyidin, SE., M.Si.)

Anggota:




(Sumardi, SE., M.Si.)

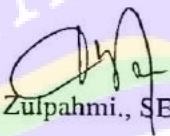
**Mengetahui,**

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

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



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)



(DR. Zulpahmi., SE., M.Si.)

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

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

Nama : Alda  
NIM : 1702015104  
Program Studi : 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 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019”**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, mengeloladalam 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 : 1 Desember 2021  
Yang Menyatakan,

  
(Alda)  
NIM. 1702015104

## ABSTRAKSI

**Alda (1702015104)**

**“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.*

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui 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. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun sampel dalam penelitian ini yaitu perusahaan pertambangan sebanyak 8 (delapan) perusahaan. Data yang digunakan berupa data sekunder. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel kebijakan hutang dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikan kurang dari 0,05. Sedangkan kebijakan dividen dan profitabilitas memiliki nilai signifikan lebih besar dari 0,05 dinyatakan tidak adanya pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Adapun secara simultan menunjukkan bahwa kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi 0,043 lebih kecil dari 0,05.

**Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan**

## ABSTRACT

Alda (1702015104)

**“THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, DEBT POLICY, PROFITABILITY AND COMPANY SIZE ON THE VALUE OF THE COMPANY ON MINING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) FOR THE PERIOD 2015-2019”**

*Thesis. Bachelor Program Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 202. Jakarta*

*This research was conducted to find out the effect of dividend policy, debt policy, profitability and company size on the value of the company on mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2015-2019. The population in this study is a mining company listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample in this study is a mining company as many as 8 (eight) companies. The data used is secondary data. Sampling techniques in this study use purposive sampling methods. The data processing and analysis techniques used are descriptive analysis, multiple linear regression analysis.*

*The results showed that partially the variables of debt policy and the size of the company had a significant effect on the value of the company with a significant value of less than 0.05. While the dividend and profitability policy has a significant value greater than 0.05, there is no significant influence on the value of the company. Simultaneously, it shows that dividend policy, debt policy, profitability and company size have a significant effect on the value of the company with a significance value of 0.043 smaller than 0.05.*

***Keywords: dividend policy, debt policy, profitability, company size, value of the company***



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 - 2019”**.

Tidak lupa shalawat serta salam tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terima kasih kepada orang tua yang selalu memberikan doa, dukungan moril dan material selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai.

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

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suyoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).

4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., MM., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
7. Bapak Ahmad Subaki, SE., Ak., MM., selaku Dosen Pembimbing I yang dengan sabar membimbing, mengarahkan dan memotivasi dalam penyusunan skripsi ini.
8. Bapak Ahmad Sonjaya, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar membimbing, mengarahkan dan memotivasi dalam penyusunan skripsi ini.
9. 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.
10. Orang Tua dan kakak-kakak saya yang senantiasa tanpa lelah memberikan doa dan dukungan sehingga memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
11. Ega Rendi yang selalu menyuruh dan mengomeli disaat saya mager, serta selalu membantu disaat dibutuhkan.

12. Vina, Ainih, Aul, Ibt, Zahra, Indah dan Devika yang selalu menemani dari awal perkuliahan sampai saat ini, yang selalu siap sedia mendengarkan keluhan kesah saya.
13. Serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan kepada pembaca untuk kepentingan studi dan pengembangan ilmu pengetahuan, serta saya mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penulisan yang lebih baik lagi. Terima kasih.

*Wassalamua'laikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Jakarta, 12 April 2021

Penulis



(Alda)

NIM. 1702015104

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Permasalahan.....	5
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2. Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3. Perumusan Masalah.....	6
1.3.Tujuan Penelitian.....	6
1.4.Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
2.1.GambaranPenelitian Terdahulu.....	8
2.2.Telaah Pustaka.....	25
2.2.1. Kebijakan Dividen.....	25
2.2.1.1. Definisi Kebijakan Dividen.....	25
2.2.1.2. Jenis-Jenis Kebijakan Dividen.....	25
2.2.1.3. Pengukuran Kebijakan Dividen.....	26
2.2.2. Kebijakan Hutang.....	27
2.2.2.1. Definisi Kebijakan Hutang.....	27
2.2.2.2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang.....	27
2.2.2.3. Pengukuran Kebijakan Hutang.....	28
2.2.3. Profitabilitas.....	29
2.2.3.1. Definisi Profitabilitas.....	29

2.2.3.2.	Tujuan Penggunaan Rasio Profitabilitas .....	29
2.2.3.3.	Jenis-Jenis Profitabilitas .....	30
2.2.3.4.	Definisi Return On Assets (ROA) .....	30
2.2.3.5.	Pengukuran Profitabilitas .....	31
2.2.4.	Ukuran Perusahaan .....	31
2.2.4.1.	Definisi Ukuran Perusahaan .....	31
2.2.4.2.	Klasifikasi Ukuran Perusahaan .....	32
2.2.4.3.	Pengukuran Ukuran Perusahaan .....	33
2.2.5.	Nilai Perusahaan .....	33
2.2.5.1.	Definisi Nilai Perusahaan .....	33
2.2.5.2.	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	34
2.2.5.3.	Pengukuran Nilai Perusahaan .....	35
2.3.	Kerangka Penelitian Teoritis .....	35
2.3.1.	Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	35
2.3.2.	Hubungan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	36
2.3.3.	Hubungan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	37
2.3.4.	Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	37
2.4.	Rumusan Hipotesis .....	38
<b>BAB III</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1.	Metode Penelitian .....	40
3.2.	Operasionalisasi Variabel .....	40
3.3.	Populasi dan Sampel .....	42
3.4.	Teknik Pengumpulan Data .....	44
3.4.1.	Tempat dan Waktu Penelitian .....	44
3.4.2.	Teknik Pengumpulan Data .....	44

3.5. Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data .....	45
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif .....	45
3.5.2. Analisis Regresi Linear Berganda .....	45
3.5.3. Uji Asumsi Klasik .....	46
3.5.3.1. Uji Normalitas .....	46
3.5.3.2. Uji Multikolonieritas .....	47
3.5.3.3. Uji Heteroskedastisitas .....	47
3.5.3.4. Uji Autokorelasi .....	48
3.5.4. Uji Hipotesis .....	49
3.5.4.1. Uji Signifikasi Parsial (Uji t) .....	49
3.5.4.2. Uji Simultan (Uji F) .....	49
3.5.4.3. Uji Determinasi ( $R^2$ ) .....	49
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>50</b>
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	50
4.1.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	50
4.1.2. Profil Singkat Perusahaan Sampel .....	52
4.2. Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	55
4.2.1. Hasil Pengolahan Data Variabel .....	55
4.2.1.1. Kebijakan Dividen .....	55
4.2.1.2. Kebijakan Hutang .....	59
4.2.1.3. Profitabilitas .....	64
4.2.1.4. Ukuran Perusahaan .....	68
4.2.1.5. Nilai Perusahaan .....	73
4.3. Analisis Statistik .....	78
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	78

4.3.2. Analisis Regresi Linier Berganda .....	79
4.3.3. Uji Asumsi Klasik.....	81
4.3.3.1. Uji Normalitas Data.....	81
4.3.3.2. Uji Multikolonieritas .....	82
4.3.3.3. Uji Heteroskedastisitas .....	83
4.3.3.4. Uji Autokorelasi .....	85
4.3.4. Uji Hipotesis .....	86
4.3.4.1. Uji Statistik t (Parsial) .....	86
4.3.4.2. Uji Statistik F (Simultan) .....	88
4.3.5. Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	89
4.4. Interpretasi .....	90
4.4.1. Interpretasi Berdasarkan Uji Statistik .....	90
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>94</b>
5.1. Kesimpulan .....	94
5.2. Saran .....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>97</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>102</b>

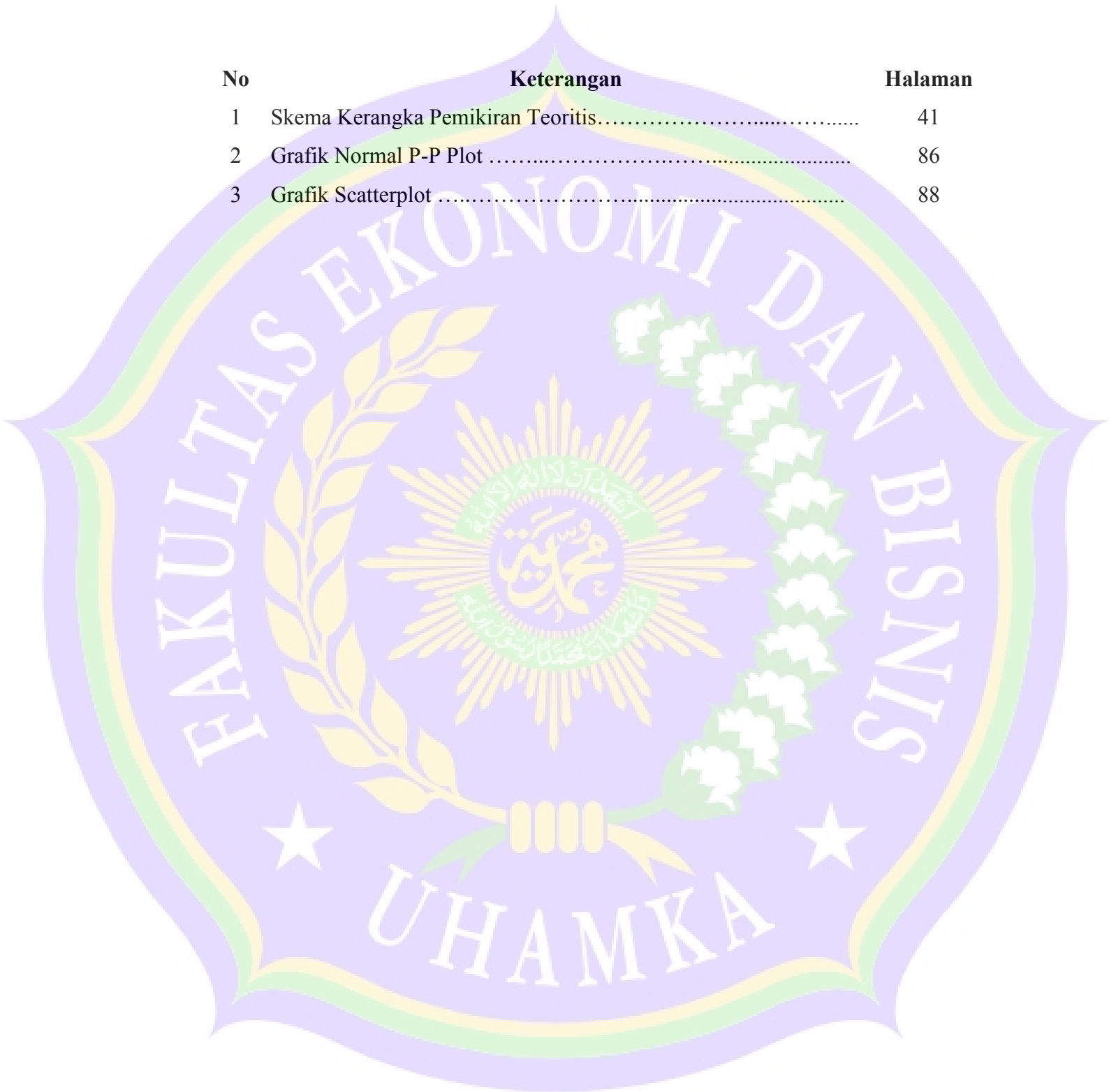
## DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	16
2	Definisi Operasionalisasi Variabel .....	42
3	Ringkasan Pemilihan sampel .....	45
4	Daftar Sampel Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.....	45
5	Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	50
6	Perhitungan Kebijakan Dividen.....	58
7	Perhitungan Kebijakan Hutang.....	63
8	Perhitungan Profitabilitas.....	67
9	Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	72
10	Perhitungan Nilai Perusahaan.....	76
11	Analisis Statistik Deskriptif .....	81
12	Analisis Regresi Linear Berganda .....	82
13	Hasil Uji <i>Kolmogrov-Smirnov</i> .....	84
14	Hasil Uji Multikolinearitas .....	86
15	Hasil Uji Glejser .....	88
16	Hasil Uji Autokorelasi .....	89
17	Hasil Uji Statistik T .....	90
18	Hasil Uji Statistik F .....	91
19	Hasil Uji Determinasi .....	92
20	Hasil Interpretasi .....	93



## DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Halaman
1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	41
2	Grafik Normal P-P Plot .....	86
3	Grafik Scatterplot .....	88



## DAFTAR LAMPIRAN

No	Keterangan	Halaman
1	Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Bukit Asam Tbk Tahun 2015 .....	1/39
2	Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Bukit Asam Tbk Tahun 2016.....	7/39
3	Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Bukit Asam Tbk Tahun 2017.....	13/39
4	Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Bukit Asam Tbk Tahun 2018.....	19/39
5	Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Bukit Asam Tbk Tahun 2019.....	25/39
6	Hasil Uji SPSS .....	31/39
7	Surat Tugas Skripsi.....	35/39
8	Formulir Perubahan Judul Skripsi.....	36/39
9	Catatan Konsultasi Pembimbing I .....	37/39
10	Catatan Konsultasi Pembimbing II .....	38/39
11	Daftar Riwayat Hidup	39/39

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Dalam era saat ini tantangan yang harus dihadapi oleh perusahaan akan semakin sulit, tidak hanya bertujuan untuk bertahan hidup tetapi juga harus mampu memiliki keunggulan dalam kompetitif dibandingkan dengan perusahaan lain. Keunggulan kompetitif pada dasarnya diperoleh dari nilai atau keuntungan yang dapat diciptakan perusahaan bagi pembelinya.

Suatu perusahaan pastinya memiliki tujuan yang jelas baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Tujuan utama perusahaan adalah mendapatkan keuntungan atau laba. Selain menghasilkan uang, perusahaan juga memiliki tujuan jangka panjang, antara lain memberikan kemakmuran bagi investor dan memaksimalkan kualitas perusahaan dalam harga saham perusahaan (Umami, 2015). Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat para investor tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan itu (Defy, 2015).

Nilai perusahaan adalah pandangan investor terhadap perusahaan dan biasanya terkait dengan *price* saham. Kemakmuran investor berkaitan dengan nilai yang tinggi, karena nilai perusahaan yang tinggi adalah keinginan investor (Hermastuti, 2014). Nilai perusahaan dapat diukur dengan beberapa cara, termasuk harga saham dan profitabilitas (Salvatore, 2014).

Nilai perusahaan dapat diukur dari besar atau kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas merupakan keterampilan perusahaan

untuk meraih keuntungan atau laba yang berhubungan dengan total aset, penjualan dan *owner's equity* (Fatmawati, 2017:19). Nilai perusahaan dapat diukur dengan profit, karena dengan memahami laba, maka dapat melihat sejauh mana kinerja operasional perusahaan meningkatkan nilai perusahaan.

Berikut fenomena yang terjadi adalah merosotnya nilai saham PT Aneka Tambang yang membuat nilai perusahaan PT Aneka Tambang turun. Mengutip data RTI pukul 14.21 WIB, saham ANTM turun 2,43 persen ke posisi 2.810 per saham.

Harga saham ANTM telah dibuka merosot 120 poin menjadi 2.760 poin per saham sejak penutupan perdagangan Jumat lalu. Saham ANTM naik ke level tertinggi 2.960 poin dan terendah 2.680 poin per saham. Total frekuensi perdagangan saham Antam sekitar 132.761 kali, dengan nilai perdagangan 3,1 triliun. Itu terjadi pada saat IHSG melambat. IHSG turun 1,1% menjadi 6.238. Indeks saham LQ45 turun 0,61%, ([www.liputan6.com](http://www.liputan6.com)) diakses tanggal (18 Maret 2021).

Fenomena tersebut menunjukkan bahwa penurunan nilai saham suatu perusahaan tidak dapat menjadi satu-satunya faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Oleh karena itu, terdapat faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas, serta ukuran perusahaan.

Kebijakan utang ialah kebijakan perseroan mengenai sejauh mana perseroan memakai utang menjadi asal dana. Peningkatan pemakaian utang dalam perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaannya. Jika hutang tersebut digunakan dengan tepat maka penggunaan hutang tersebut akan membawa keuntungan bagi

perusahaan. dengan rasio yang telah ditentukan sebelumnya. Tapi disisi lain penggunaan hutang yang melebihi proporsi yang telah ditetapkan oleh perusahaan tersebut dan tidak mampu membayar hutangnya kembali akan menyebabkan kebangkrutan perusahaan. Untuk tidak menghadapi risiko kebangkrutan yang lebih besar, sebaiknya perseroan tidak sepenuhnya menggunakan utang (Rina & Handayani, 2016).

Melainkan, aspek yang bisa mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah ketetapan segala keuntungan yang dihasilkan oleh perseroan guna diberikan kepada investor lewat wujud dividen serta disimpan sebagai pendapatan yang ditahan untuk pembayaran investasi di masa depan (Saputra, 2016). Dividen bisa berdampak pada harga saham. Semakin besar dividen, semakin besar harga saham dan semakin besar pula nilai perusahaan. Alih-alih jika dividen rendah maka harga saham perseroan akan mengikuti.

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang sangat penting bagi perusahaan. Kebijakan ini menyangkut dua bidang kepentingan yang berbeda: pemegang saham dan perusahaan sendiri (Rohmah dan Pranaditya, 2018). Dividen dapat dikatakan sebagai pembayaran kepada para pemegang saham oleh pihak perusahaan atas keuntungan yang diperolehnya.

Hasil pengujian (AA Ngurah Dharmadi Putra & Putu Vivi Lestari, 2016) bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan berbeda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh (Triyono, Kharis Raharjo & Rina Arifati, 2015) terkait kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan memiliki hasil bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh secara

signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam hal ini apabila kebijakan dividen yang berdampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, maka menjelaskan kebijakan dividen merupakan sinyal yang baik untuk perusahaan dimasa depan.

Profitabilitas adalah kemungkinan yang diprediksi untuk mendatangkan keuntungan atau laba. Semakin tinggi rasionya, begitu pula keadaan profitabilitasnya yang baik. Suatu perusahaan dengan profitabilitas yang baik, maka investor akan tertarik berinvestasi terhadap perusahaan tersebut, karena rasio ini merupakan salah satu indikator untuk para investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi modalnya (Raghilia Amana, 2014). Apabila suatu perusahaan dengan rendahnya tingkat profitabilitas, maka kedepannya berdampak yang tidak bagus dari reaksi pasar dan akan menyebabkan turunnya penilaian kinerja suatu perusahaan.

Menurut penelitian yang di dilakukan oleh (Wijaya & Sedana, 2015) Tingginya profitabilitas bisnis dapat mempengaruhi nilai bisnis dan tergantung pada bagaimana investor memandang peningkatan keuntungan bisnis.

Ukuran perusahaan adalah skala dimana ukuran perusahaan dapat diklasifikasikan dihitung dengan jumlah aset, total penjualan, nilai saham dan sebagainya (Putu Ayu dan Gerianta, 2018). Tentunya perusahaan besar memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal, memberikan fleksibilitas dan kemampuan bagi perusahaan untuk menghimpun dana. Perusahaan besar juga memiliki aset yang besar sehingga pemberi pinjaman atau kreditur dapat dengan mudah memperoleh jaminan. Ukuran perusahaan diduga mampu mempengaruhi nilai

perusahaan sebab semakin besarnya ukuran usaha, akan lancar pula untuk mengumpulkan uang dari kreditor guna mencapai tujuan perusahaan.

Seperti halnya dalam penelitian yang dilakukan oleh (Valentina Sinta Dewi & Agustin Ekadjaja, 2020) yang menerangkan bahwa ukuran perusahaan berdampak terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pengujian yang dilakukan (Suffah & Riduwan, 2016) memberitahukan hasil yang beda mengenai ukuran perusahaan yaitu ukuran perusahaan tidak berdampak terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (I Gusti Ngurah Gede Rudangga dan Gede Merta Sudiarta, 2016) Ukuran perusahaan diyakini mempengaruhi nilai perusahaan, karena semakin besar perusahaan, semakin mudah perusahaan memperoleh sumber pendanaan internal atau eksternal.

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. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan?

3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh kebijakan 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 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. Hal ini dilakukan agar penelitian ini lebih terarah dan akurat.

### **1.2.3. Perumusan Masalah**

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

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Sesuai permasalahan yang telah dirumuskan di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



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

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan akan memberi manfaat kepada pihak-pihak yang membutuhkan yaitu sebagai berikut:

1. Bagi Akademis, penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan bacaan bagi para akademisi yang akan melakukan penelitian selanjutnya dan memberi masukan pada perkembangan akuntansi keuangan daerah.
2. Bagi Praktisi, penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bahan pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi dalam suatu perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Willy, dan Hartono, Jogyanto. (2015). *Partial Least Square (PLS) Alternatif Structural Equation Modelling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit ANDI
- Achmad dan Amanah.(2014). "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol.3 No.9(2014)*.
- Agus, Sartono. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Amaliah, N. (2016).Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014 (*Doctoral dissertation*, Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar).
- Amanah, R. (2014). Pengaruh rasio likuiditas dan rasio profitabilitas terhadap harga saham (Studi pada perusahaan Indeks LQ45 periode 2008-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 12(1).
- Anggelika, J., & Napitupulu, F. (2021). *The Effect of Profitability, Debt Policy, Dividend Policy and Investment Decisions on Company Value in the Consumer Goods Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019 Period. Enrichment: Journal of Management*, 11(2), 231-239.
- Bambang Riyanto, (2014). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh*, BPFE Yogyakarta.
- Bungin, Burhan. (2015). *Metodologi Penelitian Kualitatif*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 118-126.
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.

- Fatmawati Solichah. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan *Property dan Real Estate*. Akademika; Vol. 15. No.2 Agustus 2017.
- Febrianti, D. D., Nuraina, E., & Styaningrum, F. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Riset Akuntansi dan Perbankan*, 14(2), 351-362.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Berbasis balanced scored*. Jakarta:PT Bumi Aksara.
- Hemastuti, C.P. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Kepemilikan *Insider* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol.3. No.4.
- Hery. (2014). *Akuntansi Dasar 1 dan 2*. Jakarta: Kompas Gramedia
- Husna, A., & Satria, I. (2019). *Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50.
- Isti'adah, Ummi. (2015). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Nominal*, Vol. 4, No. 2, hal. 57-72.
- Julianti, Defy Kurnia. (2015). Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kayobi, I. G. M. A., & Anggraeni, D. (2015). Pengaruh *Debt To Equity Ratio* (Der), *Debt To Total Asset* (Dta), Dividen Tunai, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(1).

- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Natasia, W., & Wahidahwati, W. (2015). Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 4(12).
- 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) (pp. 87-90). Atlantis Press.*
- Pracihara, S. M. (2016). Pengaruh kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi pada sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2011-2014). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 4(2).
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7).
- 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.
- Rohmah, U. A., Andini, R., & Pranaditya, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen Dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Hutang Dengan *Free Cash Flow* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016). *Journal Of Accounting*, 4(4).
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7).
- Salvatore, D. (2014). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Salemba Empat.
- Saputra, D. E. (2016). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia periode 2012-2014 (*Doctoral dissertation*, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik).

Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). *Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 116-127.

Sari, Mey Rina Putri Andika dan Nur Handayani. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi. Vol. 5, No. 9. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. ISSN: 2460-0585.*

Septiana, V., & Gustyana, T. T. (2021). *The Influence of Dividend Policy, Debt Policy, Profitability and Firm Age on Firm Value on Cement Subsectors Listed on The IDX For the Period 2015-2019. International Journal of Advanced Research in Economics and Finance*, 3(1), 80-86.

Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(2).

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.

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.*

Triyono, K. R., & Arifati, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting*, 1(1).

Undang-Undang No 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil dan Menengah (UMKM).

- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(2), 957-981.
- 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).

