

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat Ujian Komprehensif
Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Sriwijaya**



Oleh :

**RAMADHAN FEBRIANSYAH
01031381720046**

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
PALEMBANG
2019**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Ramadhan Febriansyah

NIM : 01031381720046

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi


Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing


Tanggal : 15-05-2019

Ketua,


Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Tanggal : 16-05-2019

Anggota,


Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Ramadhan Febriansyah
NIM : 01031381720046
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 23 Juli 2019

Ketua,

Anggota,

Anggota,



Hj. Rina Tjandakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ramadhan Febriansyah
NIM : 01031381720046
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul:

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E.,M.M., Ak
Anggota : Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
Tanggal ujian : 23 Juli 2019

Adalah benar karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 23 Juli 2019

Pembuat Pernyataan



Ramadhan Febriansyah

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA


Oleh :
Ramadhan Febriansyah


Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan dan kebijakan deviden terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan, ukuran perusahaan dan kebijakan deviden. Kinerja keuangan yang dimaksud disini adalah kinerja keuangan yang diukur dengan menggunakan *Return On Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER), ukuran perusahaan diukur menggunakan *Log of Total Assets*, dan kebijakan deviden diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Sedangkan variabel dependen adalah *Price to Book Value* (PBV). Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 32 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode penelitian 2013-2017 yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda (Uji t) yang diolah dengan SPSS. Dari model regresi berganda yang digunakan dalam penelitian ini, hasil pengujian secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa hanya dua variabel yaitu ROE dan SIZE yang berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, sedangkan DER dan DPR berpengaruh tidak signifikan terhadap PBV.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), Size, *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price to Book Value* (PBV)


Ketua

Anggota


Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002


Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak.
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE, COMPANY SIZE, AND DIVIDEND POLICY ON CORPORATE VALUES IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE


By :
Ramadhan Febriansyah


This study aims to analyze the effect of financial performance, company size and dividend policy on stock prices in manufacturing companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2013-2017. The independent variables used in this study are financial performance, company size and dividend policy. Financial performance referred to here is financial performance measured using Return On Equity (ROE) and Debt to Equity Ratio (DER), company size is measured using Log of Total Assets, and dividend policy is measured using the Dividend Payout Ratio (DPR). While the dependent variable is Price to Book Value (PBV). The sample in this study consisted of 32 manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2013-2017 research period which were selected based on certain criteria using the purposive sampling method. The analysis used in this study is multiple linear regression analysis (t test) which is processed with SPSS. From the multiple regression model used in this study, the partial test results (t test) show that only two variables, namely ROE and SIZE which have a significant positive effect on PBV, while the DER and DPR have no significant effect on PBV.

Keyword : *Financial Performance, Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Size, Dividend Payout Ratio (DPR), Price to Book Value (PBV)*


Chairman

Member


Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002


Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001

*Acknowledge by,
Head of Accounting Department*


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

Motto dan Persembahan

"Beberapa jalan yang indah tak akan terbuka tanpa tersesat terlebih dahulu".

(Erol Ozan)

"Kegagalan Itu Hanya Terjadi Apabila Dirimu Menyerah ..."

(Penulis)

Kupersembahkan kepada :

- **Allah SWT**
- **Bapak, Mama serta Adikku**
- **Keluarga besar**
- **Sahabat-sahabatku**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, tuhan seluruh alam, atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, penulis mampu menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017.**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi di Universitas Sriwijaya Palembang. Penulis menyadari bahwa Skripsi ini bukanlah tujuan akhir dari suatu proses belajar karena belajar adalah sesuatu yang tidak terbatas.

Palembang, 2019

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Terselesaikannya laporan akhir ini tentunya tak lepas dari dorongan dan uluran tangan berbagai pihak. Oleh karena itu, tak salah kiranya bila penulis mengungkapkan rasa terima kasih dan penghargaan kepada :

1. Bpk. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bpk. Prof. Dr. Taufiq Marwah S.E, M.si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bpk. Arista Hakiki, S.E, M.Acc, Ak. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, M.M, Ak. Selaku Koordinator Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E, M.Si, Ak Selaku Dosen Pembimbing Akademik.
6. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, M.M, Ak. Selaku Dosen Pembimbing skripsi satu yang telah meluangkan waktu untuk membimbing memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
7. Ibu Eka Meirawati S.E, M.Si, Ak. Selaku Dosen Pembimbing skripsi dua yang telah meluangkan waktu untuk membimbing memberikan ilmu dan nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar, Staff, dan segenap pegawai Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama perkuliahan.

9. Kedua Orang Tua penulis Bapak Budi Apriyanto dan Ibu Eni Murniati, S.H. yang telah memberikan semangat, dukungan finansial maupun dukungan moril serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
10. Adikku Hartanto Dwi Cahyadi yang telah memberikan semangat, bantuan serta doa kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
11. Terima kasih kepada sahabat-sahabatku Rahmat Albariqi , M. Adi Rifa'i, Firdaus Oki Alba, Kgs. M. Irsyad, M. Roby Juliansyah, Ahmad Wildanun Ikham, M. Al-Qosim, Tosa Ariyanto, Agung Dwi Cahya, dan M. Bagus Himawan yang telah menemani hari-hari ku serta memberikan semangat dan motivasi.
12. Terima kasih kepada sahabat-sahabatku yang tak lekang oleh waktu agung, vialdi, hanif, tobo, mahdi, halo, yopi, dan erwan yang selalu memberikan dorongan serta motivasi.
13. Terima kasih kepada Diah Putri Daenni dan Anggi Syuhada yang telah menemani penulis untuk bertukar pikiran dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Terima kasih kepada dulur-dulurku di jiran yang telah menemani hari-hari perkuliahanku selama 2 tahun belakangan ini semoga kita tetap solid.
15. Semua pihak yang telah banyak membantu saya dan tidak saya sebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan laporan akhir ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga laporan akhir ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Amin allahumma amin.

Palembang, 2019

Penulis

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa

Nama : Ramadhan Febriansyah

NIM : 01031381720046


Jurusan : Akuntansi


Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.


Ketua,

Anggota,


Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002


Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

I. IDENTITAS PRIBADI

1. Nama : Ramadhan Febriansyah
2. Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 5 Februari 1997
3. Jenis Kelamin : Laki-laki
4. Agama : Islam
5. Anak Ke- dari : 1 dari 2 bersaudara
6. Alamat : Jl. H.Faqih Usman No.94
RT30 RW09 Kel.3-4 ulu , Kec. Seberang Ulu I , Palembang
7. Telepon : 082153811800
8. Email : ramadhanfebriansyah97@gmail.com

II. PENDIDIKAN

1. SD (2002-2008) : SD Muhammadiyah 2 Palembang
2. SMP (2008-2011) : SMP Negeri 31 Palembang
3. SMA (2011-2014) : SMA Negeri 19 Palembang
4. DIII (2014-2017) : Universitas Sriwijaya
5. S1 (2017-2019) : Universitas Sriwijaya

III. LATAR BELAKANG KELUARGA

- Ayah : Budy Apriyanto
- Tempat, tanggal lahir : Palembang, 29 April 1968
- Pekerjaan : Wirausaha
- Ibu : Eni Murniati, S.H

Tempat, tanggal lahir : Palembang, 15 September 1965

Pekerjaan : Karyawan Swasta

Alamat : Jl. H.Faqih Usman No.94

RT30 RW09 Kel.3-4 ulu , Kec. Seberang Ulu I . Palembang

Telepon : 082178033811



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
SURAT PERNYATAAN	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	9

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	11
2.1.2. Nilai Perusahaan	12
2.1.3. Rasio Leverage	15
2.1.4. Profitabilitas	16
2.1.5. Ukuran Perusahaan	18
2.1.6. Kebijakan Deviden	19
2.2. Penelitian Terdahulu	22
2.3. Pengembangan Hipotesis	25
2.3.1. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	25
2.3.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	26
2.3.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	27
2.3.4. Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4. Model Penelitian	29

BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	30
3.1.1. Ruang Lingkup Penelitian	30
3.1.2. Rancangan Penelitian	30
3.1.3. Jenis Data dan Sumber Data	30
3.2. Populasi dan Sampel	31
3.3. Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	33
3.3.1. Variabel Dependen	33
3.3.2. Variabel Independen	33
3.4. Metode Pengumpulan Data	35
3.5. Metode Analisis	35
3.5.1. Statistik Deskriptif	35
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	36
3.5.2.1. Uji Normalitas	36
3.5.2.2. Uji Multikolinieritas	37
3.5.2.3. Uji Heterokedastistas	37
3.5.2.4. Uji Autokorelasi	36
3.5.3. Uji Hipotesis	39
3.5.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda	39
3.5.3.2. Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	40
3.5.3.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	40

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisis Data	41
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	41
4.1.2. Uji Asumsi Klasik	44
4.1.2.1. Uji Normalitas	44
4.1.2.2. Uji Multikolinieritas	45
4.1.2.3. Uji Heterokedastistas	46
4.1.2.4. Uji Autokorelasi	47
4.1.3. Uji Hipotesis	48
4.1.3.1. Koefisien Determinasi (R^2)	49
4.1.3.2. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	50
4.2. Pembahasan	52
4.2.1. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	52
4.2.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	53
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	54
4.2.4. Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan	55

BAB 5 PENUTUP

5.1. Kesimpulan	58
5.2. Keterbatasan	59
5.3. Saran	59

DAFTAR PUSTAKA	61
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Sampel Penelitian	25
Tabel 4.1. Analisis Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.2. Uji Normalitas (One-Sample KS)	44
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.4. Uji Autokorelasi (Run Test)	48
Tabel 4.5. Koefisien Determinasi (R^2)	49
Tabel 4.6. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian	29
Gambar 4.1. Uji Heterokedastistas	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Sampel Penelitian

Lampiran 2 Data Perhitungan Sampel

Lampiran 3 Hasil Output SPSS

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Salah satu isu yang penting bagi manajemen perusahaan adalah mengidentifikasi pemicu nilai perusahaan. Banyak perusahaan menyadari bahwa komponen-komponen modalnya merupakan sumber daya yang menciptakan nilai bagi para investor. Menurut Suharli (2006) tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai saham. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Bagi perusahaan yang masih bersifat private atau belum *go public*, nilai perusahaan ditetapkan oleh lembaga penilai atau *apprisial company* (Suharli, 2006).

Setiap pemilik perusahaan akan selalu menunjukkan kepada calon investor bahwa perusahaan mereka tepat sebagai alternatif investasi maka apabila pemilik perusahaan tidak mampu menampilkan sinyal yang baik tentang nilai perusahaan, nilai perusahaan akan berada di atas atau dibawah nilai yang sebenarnya. Sedangkan nilai perusahaan bagi perusahaan yang sudah *go public*, dapat ditentukan oleh mekanisme permintaan dan penawaran di bursa, yang tercermin dari *listing price*.

Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor, demikian pula sebaliknya nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Salah satunya, pandangan nilai perusahaan bagi

pihak kreditur. Apabila nilai perusahaan tersirat tidak baik maka investor akan menilai perusahaan dengan nilai rendah. Nilai perusahaan itu sendiri pada umumnya tercermin dalam harga saham perusahaan tersebut. (Shakina & Barajas, 2013)

Perusahaan tidak bisa meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan. Hal ini dapat terjadi karenan ketika pihak manajemen bukanlah pemegang saham. Ketika pemegang saham mempercayakan pengelolaan kepada pihak lain, para pemilik menginginkan pihak manajemen akan berjuang sekuat tenaga untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang pada akhirnya akan meningkatkan kemakmuran para pemegang saham.

Nilai perusahaan dapat ditentukan oleh banyak faktor yang dapat digunakan, salah satunya ialah Kinerja Keuangan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan faktor yang dilihat oleh calon investor untuk menentukan investasi saham yang akan dilakukan. Bagi sebuah perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan adalah suatu keharusan agar saham tersebut tetap eksis dan tetap diminati oleh para investor. Laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan, merupakan cerminan dari kinerja keuangan perusahaan. Informasi keuangan tersebut mempunyai fungsi sebagai sarana informasi, alat pertanggungjawaban manajemen kepada pemilik perusahaan, penggambaran terhadap indikator keberhasilan perusahaan dan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan (Harahap, 2018). Para pelaku pasar modal seringkali menggunakan informasi tersebut sebagai tolak-ukur atau pedoman dalam melakukan transaksi jual-beli saham suatu perusahaan.

Laporan keuangan dijadikan sebagai alat pengambilan keputusan yang andal dan bermanfaat, sebuah laporan keuangan haruslah memiliki kandungan informasi yang bernilai tinggi bagi penggunanya (Wintoro, 2010). Informasi tersebut setidaknya harus memungkinkan investor dapat melakukan proses penilaian (*valuation*) saham yang mencerminkan hubungan antara resiko dan hasil pengembalian yang sesuai dengan preferensi masing-masing jenis saham. Suatu laporan keuangan dikatakan memiliki kandungan informasi bila publikasi dari laporan keuangan tersebut menimbulkan reaksi pasar. Bahasa teknis pasar modal dengan istilah reaksi pasar ini mengacu pada perilaku investor dan perilaku pasar lainnya untuk melakukan transaksi (menjual atau membeli saham) sebagai tanggapan atas keputusan penting emiten yang disampaikan ke pasar.

Penggunaan informasi keuangan yang disediakan sebuah perusahaan biasanya analisis atau investor akan menghitung rasio-rasio keuangannya. Untuk variabel kinerja keuangan akan dicerminkan dengan rasio *Leverage* dan rasio *Profitabilitas*. *Leverage* dapat dipahami sebagai penaksir dari resiko yang melekat pada suatu perusahaan. Artinya *leverage* yang semakin besar menunjukkan resiko investasi yang semakin besar pula. Perusahaan dengan rasio *leverage* yang rendah memiliki resiko yang lebih kecil.

Variabel *leverage* dipilih karena terdapatnya perbedaan hasil pada penelitian terdahulu. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Bagus, Pratama, & Wiksuana (2016) menunjukkan bahwa hasil dari variabel *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pada penelitian Sukiati, Nuryani, & Leviany (2015) menunjukkan bahwa variabel *leverage* tidak berpengaruh positif

terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Prasetyorini (2013) mendefinisikan profitabilitas sejauh mana perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Apabila profitabilitas perusahaan baik maka para stakeholders yang terdiri dari kreditur, supplier, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Dengan baiknya kinerja perusahaan akan meningkatkan pula nilai perusahaan.

Variabel profitabilitas dipilih karena terdapat perbedaan dalam penelitian terdahulu. Pada penelitian Sunarsih & Mendra (2011) mengatakan dalam penelitiannya bahwa profitabilitas berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pada penelitian Herawati (2011) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor lainnya yang dapat menentukan nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara antara lain dengan total aktiva, log size, nilai pasar saham, dan lain-lain. Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal.

Variabel ukuran perusahaan dipilih karena terdapat perbedaan dalam penelitian terdahulu. Menurut Dewi & Wirajaya (2017) menyatakan bahwa

ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian Prasetyorini (2013) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan deviden dalam suatu perusahaan merupakan hal yang kompleks karena melibatkan kepentingan banyak pihak yang terkait. Tujuan utama investasi pemegang saham adalah untuk meningkatkan kesejahteraannya dengan memperoleh *return* dari dana yang di investasikan. Sedangkan bagi pihak manajemen perusahaan lebih berorientasi pada peningkatan nilai perusahaan. Kreditur memerlukan informasi mengenai kebijakan deviden ini untuk menilai dan menganalisa kemungkinan *return* yang akan diperoleh jika memberikan pinjaman kepada suatu perusahaan.

Kebijakan deviden pada dasarnya adalah penentuan besarnya porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham. Kebijakan dalam keputusan pembayaran deviden merupakan hal yang penting yang menyangkut apakah arus kas akan dibayarkan kepada investor atau akan ditahan untuk diinvestasikan kembali oleh perusahaan. Besarnya deviden yang dibagikan tergantung pada kebijakan deviden masing-masing perusahaan. Proporsi *Net Income After Tax* yang dibagikan sebagai deviden biasanya dipresentasikan dalam *Dividend Pay Out Ratio* (DPR). *Dividend Pay Out Ratio* inilah yang menentukan besarnya deviden per lembar saham (*Dividend Per Share*). Jika deviden dibagikan besar maka hal tersebut akan meningkatkan harga saham yang juga berakibat pada peningkatan nilai perusahaan.

Variabel Kebijakan Deviden dipilih karena adanya perbedaan dalam

penelitian terdahulu. Sebelumnya beberapa penelitian tentang kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pernah dilakukan seperti oleh Herawati (2011) menyatakan bahwa kebijakan deviden tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mardayati, Nazir Ahmad, & Putri (2012) menyatakan bahwa kebijakan deviden memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan

Untuk di Indonesia sendiri, sektor manufaktur merupakan sektor terbesar dalam menyumbangkan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Hal ini memungkinkan bagi para calon investor yang akan menanamkan modalnya kepada perusahaan-perusahaan yang terdapat di Indonesia terlebih lagi perusahaan yang bergerak di sektor manufaktur dengan harapan mendapatkan hasil maksimal dari investasinya. Penelitian ini merupakan pengembangan dari beberapa penelitian sebelumnya yang dilakukan pada tahun dan panjang periode penelitian yang berbeda. Selain itu juga terdapat hasil yang tidak konsisten antara variabel rasio *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan dari penelitian terdahulu sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Berdasarkan uraian diatas inilah yang membuat peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS KINERJA KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.”** Studi empiris terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan masalah penelitian tersebut maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian (*research question*) sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh rasio *leverage* terhadap nilai perusahaan ?
2. Bagaimana pengaruh *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan ?
4. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh rasio *leverage* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji secara empiris pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

1.4. Manfaat Penelitian

1. Teoritis

1. Diharapkan dengan dilakukannya penelitian ini dapat memberikan pengetahuan tambahan mengenai rasio *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.
2. Diharapkan dengan dilakukannya penelitian ini dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan bagi peneliti dimasa yang akan datang.

2. Praktis

1. Bagi perusahaan, dengan adanya penelitian ini diharapkan perusahaan memperhatikan aspek-aspek mengenai rasio *leverage*, , ukuran perusahaan dan kebijakan dividen agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Bagi calon investor, dengan adanya penelitian ini diharapkan calon investor mempertimbangkan aspek-aspek rasio *leverage*, profitabilitas , ukuran perusahaan dan kebijakan dividen dalam menentukan nilai perusahaan untuk pengambilan keputusan.

1.5. Sistematika Penulisan

Adapun sistematikan penulisan dalam penyusunan skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan pendahuluan yang menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Berisi landasan teori yang mendasari penelitian terdahulu yang sejenis dan model penelitian yang menggambarkan hubungan antar variabel penelitian serta hipotesis penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Menguraikan diskripsi dan variabel penelitian, definisi operasional, penentuan sampel penelitian, metode pengumpulan data penelitian serta metode analisis data dan mekanisme alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data dan pembahasannya.

BAB V

PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan dan saran-saran.

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Y. (2011). Pengaruh DER , CSR, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Indonesia Tahun 2006-2008). *Jurnal Ekonomi*.
- Bagus, I. G., Pratama, A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi, 5(2), 1338–1367.
- Brigham, E.F. and Houston, J.F. (1996). *Manajemen Keuangan*. Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta : Erlangga.
- Brigham, E.F. and Gapensky, L.C. (1996). *Intermediate Financial Management*. Florida : The Dryden Press
- Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen*, 42(November 2016), 2302–8556.
Retrieved From <https://doi.org/10.1111/j.1748-1716.2008.01865.x>
- Dj, A. M., Artini, L. G. S., & Suarjaya, A. . G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6(2), 130–138. Retrieved From <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Fernandar, G. I. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Diponogoro.
- Herawati, T. (2011). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Negeri Padang*, 1–18.
Retrieved from <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/mnj/article/view/543>
- Hermuningsih, S., & Wardani, D. K. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Bisnis*, 13, 173–183.
- Jusriani, I. F. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. Retrieved from <http://eprints.undip.ac.id/39008/>

- Mardayati, U., Nazir Ahmad, G., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1), 1–17. Retrieved From <https://doi.org/10.1007/s13398-014-0173-7.2>
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Imu Manajemen*, 1(1), 183–196. Retrieved from <http://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/article/2990/56/article.pdf>
- Purnasiwi, J. (2011). Analisis Pengaruh Size, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Pengungkapan Csr Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, 1–63.
- Rakhimsyah, L. A., & Barbara, G. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 530–537. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Sambora, M. N. (2014). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI, 8(1).
- Shakina, E., & Barajas, A. (2013). The Contribution of Intellectual Capital to Value Creation, 41–56. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.121>
- Singarimbun, M., & Effendi, S. (2006). *Metode Penelitian Survei*. Jakarta: LP3ES.
- Suharli, M. (2006). Studi Empiris terhadap Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Maksi*. Retrieved from http://eprints.undip.ac.id/35121/1/JMAKSI_Jan_2006_02_Michell_Suharli.pdf
- Sukiati, W., Nuryani, N., & Leviany, T. (2015). Pengaruh Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Investasi pada Riset dan Pengembangan terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI). *E-Journal Akuntansi*, 7(2), 29–42. Retrieved from <http://ejournal.upi.edu/index.php/aset/article/view/8860/5499>
- Sunarsih, N. M., & Mendra, N. P. Y. (2011). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Manajemen*.

