

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar
di BEI Periode 2009-2013)**



Skripsi Oleh:

ILHAM ISMAIL

01101403061

Akuntansi

*Diajukan Sebagai Saiah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

(2014)

S
658.15507

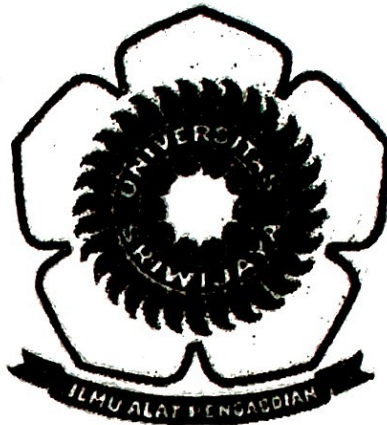
A 5548/5585

Ilh

P

2014

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar
di BEI Periode 2009-2013)



Skripsi Oleh:

ILHAM ISMAIL

01101403061

Akuntansi

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

(2014)

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)

Nama : Ilham Ismail
Nim : 01101403061
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : / / 2014

Ketua : _____

Hj Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak, CA
NIP. 196503111991032002

Tanggal : / / 2014

Anggota : _____

Ika Sasti Ferina, SE, MSi, Ak, CA
NIP. 197802102001122001

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)

Nama : Ilham Ismail
Nim : 01101403061
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan


Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING


Tanggal : / / 2014

Ketua : _____


Hj Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak, CA
NIP. 196503111991032002

Tanggal : / / 2014

Anggota : _____


Ika Sasti Ferina, SE, MSi, Ak, CA
NIP. 197802102001122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ilham Ismail
NIM : 01101403061
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013).

Pembimbing :
Ketua : Hj Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak, CA
Anggota : Ika Sasti Ferina, SE, MSi, Ak, CA
Tanggal Ujian :

Adalah benar-benar hasil karya saya sendiri di bawah bimbingan tim pembimbing. Di dalam skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Palembang, 2014

Pembuat Pernyataan,

ILHAM ISMAIL
NIM 01101403061

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu sendiri yang mengubah apa apa yang pada diri mereka "

(Q.S: Ar-Ra'd ayat 11)

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,

maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan),

kerjakan dengan sesungguhnya (urusan) yang lain,

dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap."

(Q.S: Al- Insyiroh 6-8)

**"Barangsiapa menginginkan dunia, maka harus dengan ilmu,
Barangsiapa menginginkan akhirat, maka harus dengan ilmu. Dan
barangsiapa menginginkan keduanya, maka harus dengan ilmu."**

(imam syafi'i)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Ayah (Alm) dan Ibu tercinta
- Kak Arief dan Adik Fitri
tersayang
- Sahabatku Ferry, Wandy, Tri,
Fitria, Harliani dan Loren
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2013)**”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan. Walaupun demikian, penulis berusaha dengan segenap kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki untuk menyajikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Kritik dan saran yang sifatnya membangun, sangat penulis harapkan untuk penyempurnaan skripsi ini dan penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan pengalaman, pengetahuan, petunjuk, bimbingan serta dukunagan do'a dari berbagai pihak yang begitu besar manfaatnya bagi penulis sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Palembang,

2014

Ilham Ismail

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)

Oleh:

Ilham Ismail

Nilai perusahaan tercermin dalam harga saham yang diperjual belikan di bursa efek, dengan kata lain apabila perusahaan mampu memaksimalkan harga pasar saham perusahaan sama dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Investor sebagai pemilik modal menginginkan keuntungan, baik dalam bentuk dividen maupun *capital gains*. sehingga investor harus berhati-hati dalam menentukan keputusan investasi karena jika salah, investor bukan hanya tidak mendapatkan dividen tetapi modal awal yang di investasikannya juga bisa hilang. Oleh sebab itu, investor perlu mengumpulkan informasi yang lengkap dan tepat mengenai perusahaan yang akan dipilih sebagai tempat investasi. Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan pertambangan go publik selama 5 tahun periode 2009-2013, khususnya yang terdaftar dalam bursa efek indonesia. Metode sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* yaitu metode pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Sampel yang memenuhi kriteria dalam penelitian ini sebanyak 8 perusahaan pertambangan. Metode pengolahan data yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji koefisien determinasi, uji F, dan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan untuk kebijakan utang tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, variabel DPR, DER, dan ROE berpengaruh signifikan terhadap PBV. Untuk menguji koefisien determinasi, nilai adjusted R^2 adalah 0,710, yang berarti bahwa kombinasi variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 71%. Sementara 29% sisanya dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian.

Kata kunci: Teori Signal, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACK

*THE INFLUENCE OF DIVIDENE POLICY, DEBT POLICY, AND
PROFITABILITY ON THE FIRM VALUE
(Study on the Mining Company Listed on
the Indonesia Stock Exchange
Period 2009-2013)*

By:

*Ilham Ismail; Hj Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak, CA;
Ika Sasti Ferina, SE, MSi, Ak, CA*

The value of the company is reflected in the stock price is traded on the stock exchange, in other words, if a company is able to maximize the company's stock market price is equal to maximize the value of the company. Investors as owners of capital want a profit, either in the form of dividends and capital gains. So Investors should be cautious in determining investment decisions because if any, investors not only have nothing to gain but all initial capital in investment also be lost. Therefore, investors need to gather complete and accurate information about the company to be chosen as a place for investment. The main purposes of this research is to test the influence of dividend policy, debt policy and profitability on the firm value.

The data used in this study is a secondary data, namely mining go public company's annual report in 2009 - 2013, especially listed in the Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id), The sampling method used in this study is purposive sampling method ie method of sampling based on certain criteria. Samples that passed the criteria in this study were 8 mining company. Data processing method used is descriptive analysis, the classical assumption test, multiple regression analysis, the coefficient of determination test, F test and t test.

The results showed that the dividend policy and profitability and a significant positive effect on firm value. As for the debt policy has no significant effect on firm value. Simultaneously, the House variable, DER, and ROE significant effect on PBV. To test the coefficient of determination, the value of adjusted R^2 was 0,710, which means that the combination of the independent variables are able to explain the dependent variable by 71%. While the remaining 29% dijelaskan by other factors outside of our model.

Keywords: signalling Theory, Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, and Firm Value.

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa

Nama : Ilham Ismail

NIM : 01101403061

Judul Skripsi : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI
Periode 2009-2013)

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

Palembang,

2014

Ketua,

Anggota,



Hj Rina Tjandrakirana DP, SE., M.M., Ak. CA

NIP. 196503111991032002



Ika Sasti Ferina, S.E., M.Si., Ak. CA

NIP. 197802102001122001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Ahmad Subeki, S.E., M.M., Ak. CA

NIP. 196508161995121001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ilham Ismail

Jenis Kelamin : Laki-Laki

Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 06 Juli 1992

Agama : Islam

Alamat Rumah (Orang Tua) : Jln. Letnan Murod Lr. Cempedak No.716
Rt.15 Rw.05 Palembang

Alamat Email : ilham_ismail06@yahoo.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Negeri 06 Muara Enim

SLTP : SMP Negeri 45 Palembang

SMU : SMA Xaverius 3 Palembang

Pendidikan Non Formal : - Pusat Pendidikan Keterampilan Kerja
(SIAP PAKAI) Palembang
- Lembaga Bahasa dan Pendidikan
Profesional (LIA) Palembang
- Kursus Akuntansi Ikatan Akuntansi
Indonesia (IAI) SUMSEL

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2013)** sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun materiil dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

- Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.B.A., PhD, Rektor Universitas Sriwijaya.
- Bapak Prof. Dr. Taufik Marwah, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Bapak Ahmad Subeki S.E., M.M., Ak., Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Bapak Hj Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak, CA. Pembimbing I yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
- Bapak Ika Sasti Ferina, SE, MSi, Ak, CA. Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Ibu Inten Meutia, SE, MAcc, AK, CA . sebagai dosen Pembimbing Akademik.
- Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

- Kedua orang tua tercinta, Ayah Syahudan (alm) dan Ibu Yuliah. Terima kasih untuk nasihat, waktu, dan pengorbanan yang telah diberikan baik moril maupun materiil, serta do'a-do'a yang tidak henti-hentinya dipanjatkan.
- Saudaraku Arief Rahman dan Fitri Nanda Sari, terima kasih untuk semangat, do'a dan motivasi yang diberikan.
- Ferryanto, Muhammad Wandy Pratama, Tri Surya Lusandri, Fitria, Loraine Pramuditya, Harliani Novianita dan seluruh teman-teman satu angkatan Jurusan Akuntansi 2010, terima kasih atas kebersamaannya selama hampir 4 tahun terakhir ini.
- Asrul Adli teman satu pembimbing yang saling membantu selama bimbingan skripsi.
- Dan kepada semua pihak-pihak lain yang turut membantu dalam penyusunan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu per satu, penulis ucapkan terima kasih banyak atas semangat dan bantuannya.

Hanya ucapan terima kasih dan doa yang dapat saya haturkan atas segala jasa dan kebaikan yang telah diberikan selama ini, semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas budi baik dan melimpahkan berkah kepada kita semua. Aamiin.

Penulis

Ilham Ismail



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPERHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
SURAT PERNYATAAN GRAMMAR	ix
RIWAYAT HIDUP	x
UCAPAN TERIMA KASIH	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xviii

BAB I PENDAHULUAN

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

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Signalling (<i>Signalling Theory</i>)	11
2.1.2 Kebijakan Dividen	13
2.1.2.1 Teori Kebijakan Dividen	14
2.1.2.1.1 <i>Theory Bird-in-the hand</i>	14
2.1.2.1.2 <i>Tax Preference theory</i>	15
2.1.2.1.3 <i>Clientele effect</i>	16
2.1.3 Kebijakan Hutang	16
2.1.3.4 Teori Kebijakan Hutang	19
2.1.3.1.1 <i>Trade of theory</i>	19
2.1.3.1.2 <i>Pecking Order theory</i>	22
2.1.4 Profitabilitas	23
2.1.5 Nilai Perusahaan	26
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Pemikiran	31
2.4 Hipotesis Penelitian	32

2.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4.2	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.4.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	33

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Populasi dan Sampel	35
3.1.1	Populasi	35
3.1.2	Sampel	37
3.2	Metode Pengumpulan Data	39
3.2.1	Teknik Pengumpulan Data	39
3.2.2	Jenis dan Sumber Data	40
3.3	Identifikasi dan Definisi Operasional Variabel	42
3.3.1	Identifikasi Variabel	42
3.3.2	Definisi Operasional Variabel	43
3.4	Metode Analisis Data	45
3.4.1	Analisis Deskriptif	45
3.4.1.1	Analisis Data	45
3.4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	45
3.4.2	Uji Normalitas	46
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	46
3.4.3.1	Uji Multikolinearitas (<i>Multicollinearity</i>)	46
3.4.3.2	Uji Autokorelasi (<i>Autocorrelation</i>)	47
3.4.3.3	Uji Heteroskedastisitas (<i>Heteroscedasticity</i>) ...	48
3.4.3.4	Uji Normalitas Model	49
3.4.4	Analisis Regresi Berganda	50
3.4.5	Uji Hipotesis	51
3.4.5.1	Uji Parameter Individual (Uji-t)	52
3.4.5.2	Uji Signifikan Simultan (Uji-F)	52
3.4.5.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian	54
4.1.1	Analisis Deskriptif	54
4.1.1.1	Analisis Data	54
4.1.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	59
4.1.2	Uji normalitas	60
4.1.3	Uji Asumsi Klasik	62
4.1.3.1	Uji Multikolinearitas (<i>Multicollinearity</i>)	62
4.1.3.2	Uji Autokorelasi (<i>Autocorrelation</i>)	63
4.1.3.3	Uji Heteroskedastisitas (<i>Heteroscedasticity</i>) ...	64
4.1.3.4	Uji Normalitas Model	65
4.1.4	Uji Regresi Berganda	66
4.1.5	Uji Hipotesis	67

4.1.5.1 Uji Parameter Individual (Uji-t)	67
4.1.5.2 Uji Signifikan Simultan (Uji-F)	68
4.1.5.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	69
4.2 Pembahasan	70
4.2.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.2.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	72
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	73

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	74
5.2 Implikasi	75
5.3 Saran	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Daftar Populasi Penelitian	35
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel Berdasarkan Karakteristik yang Ditetapkan	38
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian	38
Tabel 4.1 Rekapitulasi <i>Price to Book Value</i> (PBV)	54
Tabel 4.2 Rekapitulasi <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR)	56
Tabel 4.3 Rekapitulasi <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	57
Tabel 4.4 Rekapitulasi <i>Return on Equity</i> (ROE)	58
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif <i>Price to Book Value</i> (PBV)	59
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR)	59
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	60
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i> (ROE)	60
Tabel 4.9 <i>Output</i> Uji Normalitas Data	61
Tabel 4.10 <i>Output</i> Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.11 <i>Output</i> Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.12 <i>Output</i> Uji Normalitas Model	65
Tabel 4.13 <i>Output</i> Uji Regresi Berganda	66
Tabel 4.15 <i>Ouput</i> Uji t	67
Tabel 4.16 <i>Output</i> Uji F	68
Tabel 4.17 <i>Output</i> Uji <i>R-Square</i>	69

DAFTAR GAMBAR

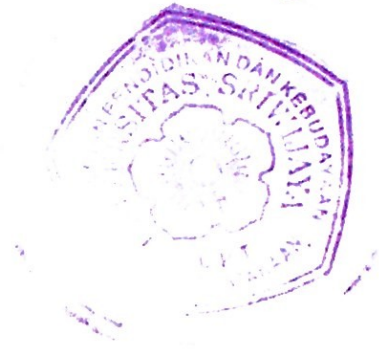
	Halaman
Gambar 2.1 Hubungan Antara Hutang dan Nilai Perusahaan dengan Pendekatan Teori <i>Trade off</i>	21
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1 Grafik Rekapitulasi Rata-rata <i>Price to Book Value</i> (PBV)	55
Gambar 4.2 Grafik Rekapitulasi Rata-rata <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR)	56
Gambar 4.3 Grafik Rekapitulasi Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	57
Gambar 4.4 Grafik Rekapitulasi Rata-rata <i>Return on Equity</i> (ROE)	58
Gambar 4.5 Grafik Regresi Normal <i>P-Plot</i>	62
Gambar 4.6 Grafik Scatterplot	64

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Keuangan Perusahaan	85
Lampiran 2 Rasio Keuangan	89
Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data dengan Program SPSS Versi 20.0.....	91
Lampiran 4 Tabel Durbin-Watson	95
Lampiran 5 Titik Persentase Distribusi t	96
Lampiran 6 Titik Persentase Distribusi F	97

BAB I

PENDAHULUAN



1.1 Latar Belakang

Perusahaan adalah setiap bentuk badan usaha yang merupakan tempat berkumpulnya tenaga kerja, modal, sumber daya alam, dan kewirausahaan yang bertujuan untuk memperoleh keuntungan atau laba yang sebesar-besarnya. Dengan memperoleh laba yang maksimal. Maka perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya dan dapat terus berkembang serta memberikan pengembalian yang menguntungkan bagi para pemiliknya dalam rangka memakmurkan pemilik perusahaan. Dalam era globalisasi yang semakin kompetitif sekarang ini perusahaan harus meningkatkan daya saing baik di pasar domestik maupun di pasar internasional untuk mencapai tujuan perusahaan tersebut. Terutama perusahaan yang telah *go public*. sehingga perusahaan tersebut sudah harus memberikan perhatian penuh terhadap kegiatan operasional dan finansial perusahaan dengan cara mempekerjakan tenaga ahli atau profesional untuk diposisikan sebagai manajer maupun komisaris untuk mengelola perusahaan. Dengan di tempatkannya pengelola tenaga ahli dan profesional maka diharapkan kinerja perusahaan akan menjadi lebih terjamin dan dapat bertahan serta bersaing di pasar domestik maupun pasar internasional.

Imbasnya dengan semakin baiknya kinerja perusahaan maka secara tidak langsung akan meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran

pemegang saham. Menurut Rustendi dan Jimmi (2008), kemakmuran pemegang saham dapat ditempuh dengan memaksimalkan nilai sekarang atau *present value* semua keuntungan pemegang saham yang diharapkan akan diperoleh di masa depan. Kemakmuran pemegang saham akan meningkat apabila saham yang dimilikinya meningkat.

Nilai perusahaan dapat didefinisikan sebagai cerminan nilai aset yang dimiliki perusahaan ketika akan dijual. Menurut Sartono (2008), nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon investor seandainya suatu perusahaan akan dijual. Dalam Maurice dikutip dalam Rustendi & Jimmi (2008), nilai perusahaan adalah sebagai berikut: "*Value of the firm is the price for which the firm can be sold, which equals the present value of future profits*".

Berdasarkan pernyataan dialih bahasa ke dalam bahasa Indonesia yaitu "Nilai perusahaan adalah harga yang perusahaan dapat dijual, yang mana sama dengan nilai sekarang dari keuntungan masa depan".

Dengan kata lain bagi perusahaan yang telah menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjual belikan di bursa merupakan indikator nilai. Tinggi rendahnya harga saham yang dikeluarkan banyak dipengaruhi oleh kondisi emiten Sehingga dengan memaksimalkan nilai pasar perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham.

Faktor pertama yang dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan atau harga saham perusahaan adalah kebijakan dividen. Menurut Weston dan Brigham (2005), kebijakan dividen yang optimal adalah kebijakan dividen yang

menciptakan keseimbangan di antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham perusahaan. Investor memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen maupun *capital gains*. Sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya dan sekaligus memberikan kesejahteraan bagi pemegang sahamnya. Total pengembalian (*return*) kepada pemegang saham selama waktu tertentu terdiri dari peningkatan harga saham ditambah dividen yang diterima, jika perusahaan menetapkan dividen yang lebih tinggi dari tahun sebelumnya, maka *return* yang diperoleh investor akan semakin tinggi.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan hutang, Menurut Modigliani dan Miller dalam Brigham dan Gapensky (1999), nilai perusahaan ditentukan oleh struktur modal. Kebijakan utang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Semakin tinggi proporsi utang maka semakin tinggi harga saham, namun pada titik tertentu peningkatan utang akan menurunkan nilai perusahaan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan utang lebih kecil daripada biaya yang ditimbulkannya. Kebijakan utang bisa digunakan untuk menciptakan nilai perusahaan yang diinginkan, namun kebijakan utang juga tergantung dari ukuran perusahaan. Artinya perusahaan yang besar relatif lebih mudah untuk akses ke pasar modal. Kemudahan ini mengindikasikan bahwa perusahaan besar relatif mudah memenuhi sumber dana dari utang melalui

pasar modal. Oleh karena itu, mengaitkan kebijakan utang dengan nilai perusahaan menjadi relevan.

Faktor ke tiga yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Keuntungan yang layak dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham adalah keuntungan setelah bunga dan pajak. Semakin besar keuntungan yang diperoleh maka semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividennya. Menurut Weston dan Coverland dikutip dalam Hardiyanti (2012), Profitabilitas adalah sejauh mana perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Apabila 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.

Dari sekian banyaknya emiten yang terdaftar di BEI, emiten masih dikelompokkan ke dalam sembilan sektor meliputi pertanian, pertambangan industri dasar, aneka industri, industri barang konsumsi, properti, infrastruktur utilitas dasar, keuangan, perdagangan barang dan jasa. Dalam penelitian ini peneliti memilih perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam industri pertambangan.

Adapun alasan pemilihan perusahaan pertambangan sebagai objek penelitian ini karena Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2009 tentang

Pertambangan Mineral dan Batubara (Minerba) yang akan mulai di berlakukan pada 12 Januari 2014. Tujuan diterbitkannya undang-undang tersebut adalah untuk meningkatkan nilai tambah mineral melalui kegiatan pengolahan dan pemurnian mineral dengan membangun pabrik pengolahan dan pemurnian mineral (smelter) di dalam negeri.

Telah terjadi polemik seputar pelaksanaan undang-undang minerba tersebut karena pihak perusahaan pertambangan terbebani dengan kewajiban pembangunan smelter yang membutuhkan dana yang tidak sedikit. Serta pelarangan ekspor bahan tambang yang belum dimurnikan sehingga perusahaan pertambangan masih belum berkomitmen dalam pembangunan smelter di dalam negeri.

Seperti yang diberitakan Kompas (17 Maret 2013) “Hampir dua bulan paska diberlakukannya Undang-undang No.4 tahun 2009 tentang Pertambangan Mineral dan Batubara (minerba), belum ada satupun perusahaan tambang yang menyetorkan uang jaminan keseriusan pembangunan pabrik pemurnian biji mineral (smelter)”.

Meskipun pemerintah pada akhirnya tetap membolehkan ekspor bahan tambang dan mineral mentah, namun melalui Peraturan Menteri Keuangan No.6 Tahun 2014 tentang Pelaksanaan Kegiatan Usaha Pertambangan Minerba menyebut bahwa pemerintah akan mematok batas kadar pemurnian sekitar 15 persen dikenakan bea keluar, dan diberi batas waktu hingga 2017. Dengan syarat

perusahaan pertambangan tersebut telah menunjukkan progres pembangunan smelter.

Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti tertarik untuk meneliti perusahaan pertambangan untuk melihat bagaimana posisi kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas perusahaan serta nilai perusahaan Pertambangan tersebut di Bursa Efek Indonesia. Terutama kondisi perusahaan tambang sebelum undang-undang minerba ini diberlakukan serta respon investor terhadap undang-undang tersebut yang tentunya dalam jangka pendek akan sangat berpengaruh pada harga saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia, dengan kondisi tersebut perusahaan pertambangan dituntut untuk memberikan suatu kebijakan yang mampu keyakinan bahwa perusahaan siap untuk mematuhi peraturan tersebut dengan tetap melakukan pembangunan pabrik smelter serta diiringi optimisme bahwa prospek perusahaan pertambangan adalah positif meskipun dalam periode pembangunan smelter selama 3 tahun, ekspor bahan tambang mentah dikenai bea keluar.

Telah dilakukan penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan variabel yang ada dalam penelitian ini yaitu kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, antara lain:

Penelitian Herawati (2012) dengan judul “Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan”, menunjukkan hasil penelitian dengan kebijakan dividen dan kebijakan hutang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, hasil penelitian profitabilitas

berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Maka yang membedakan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan Herawati (2012) adalah pada pengukuran rasio profitabilitas, dimana pada penelitian sebelumnya menggunakan rasio *Price Earning Ratio*, sedangkan penelitian ini menggunakan rasio *Price Book Value*.

Penelitian terdahulu jurnal internasional diantaranya dilakukan oleh Kostyuk (2006) dengan judul "*Dividend Payout. Its Impact on Firm Value*". Pada perusahaan di ukraina, hasil penelitian tersebut menunjukkan hasil faktor jumlah dividen yang dibayarkan sangat mempengaruhi harga saham perusahaan pada bursa efek sehingga nilai perusahaan mengalami kenaikan serta saham perusahaan menjadi lebih disukai.

Hasil penelitian terdahulu tentang pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang masih memperlihatkan hasil yang tidak konsisten. Menurut Sofyaningsih & Hardiningsih (2011) dengan judul "Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, kebijakan hutang dan nilai perusahaan". Hasil penelitian tersebut menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian lainnya. bahwa variabel kebijakan dividen dan kebijakan hutang tidak terbukti mempengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk menggunakan judul **"Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan"** (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2013).

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan pertambangan di BEI Periode 2009-2013?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan pertambangan di BEI tahun 2009-2013?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan pertambangan di BEI periode 2009-2013.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan pertambangan di BEI tahun 2009-2013?

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, yaitu:

1. Manfaat akademis, yaitu sebagai referensi bagi pihak-pihak yang ingin melakukan penelitian sejenis maupun memperdalam penelitian ini.
2. Manfaat praktis, yaitu sebagai bahan pertimbangan bagi pihak manajerial perusahaan dalam menentukan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi yang digunakan dalam penelitian ini sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini terdiri dari latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika skripsi.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini terdiri dari landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini terdiri dari variabel penelitian dan definisi operasional, populasi dan sampel, jenis data dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini terdiri dari deskripsi objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil penelitian, dan pembahasan.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini terdiri dari kesimpulan, keterbatasan, dan saran.

Daftar Pustaka

- Andinata, Wawan (2010). *Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur*. Universitas Dian. Semarang.
- Bangun, Nurainun dan Sinta Wati. 2007. *Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Akuntansi/Tahun XI, No 2*, p 107-120.
- Bank Indonesia. 2014. *Kurs Tengah USD-IDR*. www.bi.go.id
- Bhattacharya, Sudipto, 1979, Imperfect information, dividend policy, and 'The bird in the hand' fallacy, *Bell Journal of Economics* 10, 259-270.
- Black, F., dan Scholes, M. 1974. "The Effects on Dividend Yield and Dividend Policy on Common Stock Prices and Returns". *Journal of Financial Economics*.
- Brigham dan Gapensky. 1999. *Intermediate Financial Management*. Sixth Edition. The Dryden Press Hancort Brace College Publisher.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2003. *Fundamentals of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Satu Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F and Joel F.Houston, 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku satu, Edisi sepuluh, PT. Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham, Eugene F and Joel F.Houston, 2007. *Essentials of Financial Management*. Singapore: Cengage Learning Asia, Ltd.
- Bursa Efek Indonesia. 2014. *Laporan Keuangan dan Tahunan, dan Ringkasan Kinerja Keuangan Tercatat*. www.idx.co.id
- Chariri dan Imam Ghozali. 2000. *Teori Akuntansi*. Semarang: UNDIP.
- Christiawan, Yulius Jogi dan Tarigan Josua. 2007. Kepemilikan Manajeral : Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, Mei 2007, Hal : 1-8.

- Dunia Investasi. 2014. *Data Bursa Efek Indonesia-Stock Price*. www.duniainvestasi.com
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Keempat. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gordon. M.J.1962. "*The Shavings. Investment and Valuation of a Corporation*". Review of Economics and Statistics. (February).
- Hardiyanti, Nia. 2012. Analisis pengaruh *Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, Firm Size* dan *Dividen Payout Ratio*. *Disertasi*, Universitas Diponegoro, Semarang (dipublikasi).
- Herawati, Titin. 2012. "Pengaruh kebijakan, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan". Artikel Universitas Negeri Padang. Padang.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Per 1 Oktober 2004. Salemba Empat, Jakarta.
- Indrianto, dan Bambang supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta : BPFE.
- Indonesia, *Undang-Undang Tentang Pertambangan Mineral dan Batubara*, Undang-Undang No. 4 tahun 2009 TLN No. 4959.
- Juhandi, et al., 2013, *The Effects of Internal Factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value*. *International Journal of Business and Management Invention*. Vol. 2 p 06-18.
- Junaidi. Titik *Persentase Distribusi t, F, dan Durbin-Watson*. Sumber elektronik diakses dari: <http://junaididichaniago.wordpress.com/2010>. Diakses 01 Mei 2014.
- Jusriani. Ika F., 2013. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Kaaro, Hermeindito. 2001. "Analisis *Leverage* dan *Dividen* Dalam Lingkungan Ketidakpastian : Pendekatan *Pecking Order Theory* dan *Balancing Theory*". Simposium Nasional Akuntansi IV.
- Khasanah , Alfa. 2011. "Pengaruh Kebijakan *Leverage, Kebijakan Dividen* dan *Skala Perusahaan* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. Undergraduate Thesis. Universitas Stikubank. Semarang. (dipublikasi).
- Kostyuk, Dmitriy. 2006. *Dividend Payout, It's Impact On Firm Value*. *Disertasi*, National University "Kyiv-Mohylan Academy", Ukraine (dipublikasi).

Mamduh. 2004. *"Manajemen Keuangan Edisi 1"*. BPFE : Yogyakarta.

Mutamimah. 2003. "Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non Finansial Yang Go Public Di Pasar Modal Indonesia". *Jurnal Bisnis Strategi*. Vol. 11 Juli. Pp 71-60.

Myers, Stewart C dan Richard A. Brealy, 1991. *Principle of Corporate Finance, Fourth Edition*, Mc. Graw-Hill International Edition.

Ningsih, Putri Prihati dan Iin Indarti (2012). "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal kajian akuntansi dan bisnis STIE Widya Manggala* Vol. 1 No.1.

Prapaska, Johan Ruth. 2012. *Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2010*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Diponegoro : Semarang.

Riyanto, Bambang 2008. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi 4. BPFE: Yogyakarta.

Ross, S.A. 1977. "The determination offinancial structure: The incentive Signaling approach". *Bell Journal of Economics*. Vol. 8 hal 23-40.

Rustendi, Tedi & Farid Jimmi. 2008. "Pengaruh Hutang dan Kepemimpinan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan manufaktur". *Jurnal akuntansi FE Unsil*, Vol. 3 No.1. hal: 412-423.

Saidi. 2004. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol.11,No.1,Maret 2004, Hal: 44-58.

Sanusi, Anwar. 2013. *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF-YOGYAKARTA.

_____, 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Sarwono, Jonathan. 2010. *PASW Statistics 18: Belajar Statistik Menjadi Mudah dan Cepat*. Yogyakarta: CV Andi Offset.

- Sofyaningsih, Sri dan Pancawati Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi FE Universitas Stikubank*, Vol. 3 No.1. Hal: 68-87.
- Soliha, Euis; Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*", STIE Stikubank Semarang.
- Sugiyono, 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukhyar, 17 maret 2014, "Belum ada perusahaan tambang setor komitmen smelter", Kompas. Diambil tanggal 20 April dari <http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2014/03/17/0757437/Belum.Ada.Perusahaan.Tambang.Setor.Komitmen.Smelter>.
- Sumarto. 2007. "Anteseden dan Dampak dari Kebijakan Dividen". UPN Veteran Jawa Timur.
- Suwaldiman dan Ahmad Aziz. 2006. "Pengaruh Insider Ownership dan Risiko Pasar Terhadap Kebijakan Dividen", *Jurnal Kajian Bisnis dan Manajemen*.
- Stice, E.K., Stice, J.D., dan Skousen, K.F. 2005. *Intermediate Accounting*, 15th Edition, South-Western Publishing Co. Cincinnati. Ohio.
- Taswan. 2003. "Analisis Integrasi Strategi Dilik dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. September. P:17-28.
- Usunariyah. 2003. *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP MPP YKPN.
- Weston, Fred J dan Eugene F Brigham. 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2 9th ed*. Jakarta: Erlangga.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo dan Wibawa, Bandi Anas. 2010. "Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan". Simposium Nasional Akuntansi XIII. Purwokerto.
- Wolk, Harry I., Michael G. Tearney, dan James L Dodd. 2008. *Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach*. South-Western College Publishing.