

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi oleh :

IRPAN JULIANSYAH

01011181419009

MANAJEMEN

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih

Gelar sarjana ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada
Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di BEI

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa : Irpan Juliansyah

Nomor Induk Mahasiswa : 01011181419009

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melakukan ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua,



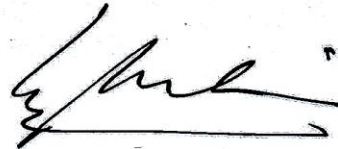
9 April 2018

H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph. D

NIP. 1962211121989111001

Tanggal

Anggota,



10 April 2018

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

NIP. 195007091974041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada
Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di BEI

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa : Irpan Juliansyah
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181419009
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian Komprehensif pada tanggal 24 April 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

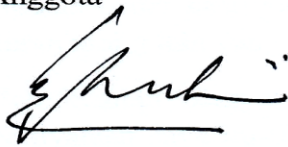
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 24 April 2018

Ketua



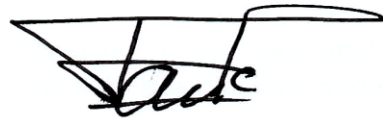
H. Isnurhadi, S.E., M.B.A. Ph.D
NIP. 1962211121989111001

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091974041001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Irpan Juliansyah
NIM : 01011181419009
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**

Pembimbing

Ketua : H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph. D
Anggota : Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A
Tanggal Ujian : 24 April 2018

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.



Irpan Juliansyah

NIM. 01011181419009

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Irpan Juliansyah
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Muara Enim/7 Juli 1996
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jalan HTI Desa Lubuk Empelas Kec. Muara Enim
Kab. Muara Enim
No HP. : 085377207788
Alamat Email : Irpn.Juliansyah@gmail.com



Pendidikan Formal:

TK : TK Pertiwi Muara Enim
SD : SD Negeri 4 Muara Enim
SMP : SMP Negeri 1 Muara Enim
SMA : SMA Negeri 1 Unggulan Muara Enim

Pengalaman Organisasi : Ikatan Mahasiswa Manajemen

Ikatan Mahasiswa Muara Enim (IMMETA)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“... Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu. Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak“.

(Q.S. Al Baqarah : 216)

“... Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhan lah engkau berharap.”

(Q.S. Al-Insyirah, 6-8)

“Jadilah diri sendiri dan tetaplah teguh pada pendirianmu ”.

(Irpan Juliansyah)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ❖ Mama Tercinta Heliana S.Tr
- ❖ Papa Tercinta Syahrul Azis
- ❖ Kakak Tercinta Belly Pratama S.STP
- ❖ Adik Tercinta Zabella Elsandy
 - ❖ Keluarga Tersayang
 - ❖ Sahabat-sahabat Tersayang
 - ❖ Rekan-rekan seperjuangan
 - ❖ Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah S.W.T atas berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas pengaruh dari Kebijakan Dividen (DPR) dan Kebijakan Hutang (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui www.idx.co.id berupa informasi profil perusahaan dan laporan keuangan dari masing-masing perusahaan sub sector konstruksi dan bangunan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV), sedangkan Kebijakan Hutang (DER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan upaya menjaga nilai perusahaan dan nilai pasar dalam keputusan investasi saham dan dapat menjadi referensi bagi akademisi untuk penelitian selanjutnya.

Indralaya, April 2018

Penulis



Irpan Juliansyah

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah S.W.T, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Allah S.W.T atas segala berkat, rahmat dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orangtua saya, Mama Heliana S.Tr dan Papa Syahrul Azis yang tak henti-hentinya memberikan dukungan, motivasi, mendengarkan keluh kesah penulis setiap hari, serta terima kasih atas iringan doa dan semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidup.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph. D selaku dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai

dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.

7. Bapak Drs. H. Umar Hamdan, A.J., M.B.A selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan masukan dan waktu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Indralaya yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.
10. Saudara penulis tersayang Belly Pratama S.STP dan Zabella Elsandy, terima kasih atas perhatian, doa, nasehat dan tidak pernah letih mendengar semua keluh kesah penulis.
11. Teman seperjuangan penulis komplek Bukit Demang Azhar blok G7 yang sudah seperti keluarga sendiri yaitu M. Alfarabi S.T, Nico Kendrick B. S.Psi, Erlangga Pratama S.T, Ahadi Qolbi S.E, Faris Sesha (Bea Cukai), Gilbert Amora S.T, Anugrah Sakti S.I, M.Rahmad Fajri S.H, dan Adi Buncol S.E.I, terima kasih atas berbagai cerita serta pengalaman hidup yang nanti diceritakan kepada anak-anak kita kelak.

12. Sahabat Minoritas penulis, Rhoina Tanzila S.E, Nia Mukhadalifa S.E, Intan Restu H. S.E, dan Fikri Fauzi S.E, yang telah memberikan semangat dan bantuan penulis pada saat mengerjakan skripsi.
13. My Honey Ella Sadi, yang tak pernah lelah menemani dan membantu penulis dari awal sampai akhir penyelesaian skripsi, mendengarkan keluh kesah penulis dan terima kasih untuk slalu ada di saat suka maupun duka serta memberikan dukungan nasehat dan doa.
14. Terima kasih kepada Arie Irawan S.E, Indri P. Parameswari S.E, Nurul Azmi S.E, dan Rahadianthi Naurah S. S.E, yang telah menjadi teman seperjuangan saya dalam mengerjakan skripsi ini.
15. Kepada seluruh mahasiswa Ekonomi angkatan 2014, terima kasih sudah menemani di saat-saat indah masa perkuliahan dan tak pernah lelah mendengarkan keluh kesah serta tak pernah henti memberikan dukungan.

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Irpan Juliansyah, H. Isnurhadi, S.E.,M.B.A.,Ph.D, Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

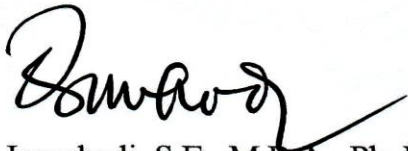
Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) dan Kebijakan Hutang (DER) terhadap *Price to Book Value* (NPV) pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang didapat melalui laporan keuangan perusahaan. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 11 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan mengambil sampel sebanyak 8 perusahaan. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis linier berganda. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa DPR tidak berpengaruh terhadap PBV sedangkan DER berpengaruh.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Hutang (DER) dan *Price to Book Value* (PBV)

Telah kami setuju untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Indralaya, April 2018

Ketua,



H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph. D
NIP. 1962211121989111001

Anggota,



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091974041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND DEBT POLICY TO PRICE TO BOOK VALUE AT SUB COMPANY SECTOR CONSTRUCTION AND REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

Irpan Juliansyah, H. Isnurhadi, S.E.,M.B.A.,Ph.D, Drs. H. Umar Hamdan, AJ.,M.B.A

The Research aimed to determine the effect of Dividend Policy (DPR) and Debt Policy (DER) To Price to Book Value (PBV) at sub company sector construction and registered buildings in Indonesia stock exchange. This research used secondary data that obtained on financial statement in company. The Population on this research are 11 companies. The sampling technique used purposive sampling and the sample became 8 companies. This study used multiple linier regression analysis. The result showed that DPR had not possitive effect to PBV, but DER Posittive.

Keyword : Dividend Policy (DPR), Debt Policy (DER) and Price to Book Value (PBV)

We've been approved to be placed on a sheet of abstact.

Indralaya, April 2018

Leader,

Member,



H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph. D
NIP. 1962211121989111001



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091974041001

Ascertain,
Chief of management



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL.....	
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTERGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR ISI TABEL DAN GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10

BAB II STUDI PUSTAKA

2.1	Landasan Teori.....	12
2.1.1	Teori sinyal.....	12
2.1.2	Dividen.....	13
2.1.3	Kebijakan Dividen	14
2.1.4	Tujuan Pembagian Dividen.....	16
2.1.5	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	17
2.1.6	Utang.....	19
2.1.7	Kebijakan Hutang	20
2.1.8	Nilai Perusahaan	22
2.1.9	Tujuan Perusahaan	22
2.1.10	Konsep Nilai Perusahaan	23
2.1.11	Nilai Perusahaan	24
2.2	Penelitian Terdahulu	24
2.3	Kerangka Pemikiran.....	29
2.4	Hipotesis Penelitian.....	30
2.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.1	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	32

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional	34
3.2	Populasi Dan Sampel	37
3.3	Jenis Data Dan Sumber Data.....	38
3.3.1	Jenis Data	38

3.3.2	Sumber Data.....	38
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	39
3.5	Metode Analisis Data.....	39
3.5.1	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.5.2	Analisis Deskriptif	42
3.5.3	Analisis Regresi Berganda	42
3.5.4	Uji Koefisien Determinasi.....	43
3.5.5	Pengujian Hipotesis.....	43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian	45
4.1.1	Gambaran Objek Penelitian	45
4.1.2	Analisis Deskriptif Statistik Terhadap PBV	46
4.2	Uji Normalitas.....	48
4.2.1	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Test.....	48
4.2.2	Uji Grafik (Normal P-Plot)	49
4.3	Pengujian Asumsi Klasik	51
4.3.1	Uji Multikolinieritas.....	51
4.3.2	Uji Heterokedastisitas	52
4.3.3	Uji Autokorelasi	54
4.4	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	56
4.5	Pengujian Hipotesis.....	57
4.5.1	Uji F-Statistik.....	58
4.5.2	Uji Koefisien Parameter Individual (Uji Statistik t)	59
4.5.2.1	Variabel Kebijakan Dividen (DPR)	60
4.5.2.2	Variabel Kebijakan Hutang (DER)	61
4.5.3	Koefisien Determinasi (R^2).....	61

4.6	Pembahasan Hasil Penelitian	63
4.6.1	Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) dan Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	63
4.6.2	Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan	64
4.6.3	Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan	66
4.7	Rekaptulasi Hasil Penelitian	69
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	70
5.2	Saran.....	71
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	72
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN-LAMPIRAN		76

DAFTAR ISI TABEL DAN GAMBAR

Tabel	1.1	Rata-Rata Kebijakan Dividen (DPR) dan Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Yang terdaftar di BEI	5
Tabel	2.1	Ringkasan Penelitian	26
Gambar	2.2	Kerangka Pemikiran	30
Tabel	4.1	Sampel Penelitian	46
Tabel	4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	47
Tabel	4.3	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Test	49
Gambar	4.4	Grafik Normal Probability Plot	50
Tabel	4.5	Hasil Uji Multikolinieritas	52
Gambar	4.6	Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel	4.7	Uji Autokorelasi	55
Tabel	4.8	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	57
Tabel	4.9	Hasil Uji F	58
Tabel	4.10	Hasil Uji T	60
Tabel	4.11	Tabel Koefisiensi Determinasi	62
Tabel	4.12	Rekapitulasi Hasil Penelitian	69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan mensejahterakan para pemegang saham. Memaksimalkan nilai pemegang saham dapat ditempuh dengan cara memaksimalkan nilai sekarang atau *present value* semua keuntungan pemegang saham yang diharapkan dapat diperoleh dimasa depan. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Salvatore, 2005).

Pembangunan infrastruktur merupakan salah satu peran penting untuk mempercepat proses pembangunan nasional dan sebagai salah satu roda penggerak pertumbuhan ekonomi. Pembangunan infrastruktur juga dapat mencerminkan kemajuan sistem perekonomian suatu negara apakah negara tersebut termasuk ke dalam negara maju atau negara berkembang. Untuk menjadikan suatu negara menjadi negara maju, banyak yang harus dilakukan oleh negara tersebut, salah satunya dengan melakukan perbaikan terhadap pembangunan dan infrastruktur di negara tersebut. Seiring dengan berkembangnya pembangunan nasional, sektor industri properti dan real estate pada umumnya juga mengalami peningkatan yang searah. Peningkatan aktivitas pada sektor industri properti dan real estate dapat dijadikan salah satu indikator membaiknya kegiatan ekonomi. Di dalam sektor industri properti dan real estate terdapat perusahaan-perusahaan yang mendukung pembangunan infrastruktur, yaitu sub sektor konstruksi dan bangunan, serta sub sektor properti dan real estate.

Berdasarkan UU No 18 Tahun 1999 tentang jasa konstruksi yang dimaksud dengan jasa konstruksi adalah layanan jasa konsultasi perencanaan pekerjaan konstruksi, layanan jasa pelaksanaan pekerjaan konstruksi, dan layanan jasa konsultasi pengawasan pekerjaan konstruksi. Sementara itu pekerjaan konstruksi sendiri didefinisikan sebagai keseluruhan atau sebagian rangkaian kegiatan perencanaan dan pelaksanaan beserta pengawasan yang mencakup pekerjaan arsitektural, sipil, mekanikal, elektrikal, dan tata lingkungan masing-masing beserta kelengkapannya, untuk mewujudkan suatu bangunan atau bentuk fisik lain. Perkembangan dan pertumbuhan dalam sektor industri properti dan real estate sangat dipengaruhi oleh besarnya jumlah kecukupan modal pada perusahaan itu sendiri, karena modal dapat dikatakan sangat penting untuk kelancaran operasional dan kemajuan perusahaan. Untuk mendapatkan tambahan modal perusahaan dapat menjual sahamnya kepada pihak luar yaitu investor. Untuk menarik investor untuk berinvestasi perusahaan perlu menjaga kestabilan kinerja keuangannya sehingga timbul kepercayaan dari calon investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Kebijakan dividen dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Pengertian kebijakan dividen yang optimal (*optimal dividend policy*) adalah kebijakan dividen yang menciptakan keseimbangan di antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham perusahaan, (Fred J Weston dan Eugene F Brigham, 2005).

Kebijakan dividen perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang berfluktuatif dapat menyebabkan investor menjadi tidak percaya kepada perusahaan sehingga investor akan mencari perusahaan yang lebih menjamin pendanaan modal investor. Di sisi lainnya, pembagian dividen yang tinggi kurang disukai oleh manajemen karena akan mengurangi utilitas manajemen yang disebabkan oleh semakin kecilnya dana yang berada dalam lingkup kendali manajemen. Hal ini sesuai dengan teori *Tax Preference Theory* yang menyatakan bahwa kelebihan kas yang ada seharusnya dibagikan dalam bentuk dividen, akan tetapi manajemen tidak menyukai pembagian laba yang diperoleh dalam bentuk dividen. Manajemen lebih suka memperlakukannya sebagai laba ditahan, kecuali mengetahui bahwa dana tersebut tidak memberikan *net present value* (NVP) yang positif pada tambahan investasi.

Kebijakan hutang merupakan bagaimana tindakan suatu perusahaan dalam mengambil langkah, keputusan dalam memperoleh dana atau modal perusahaan yang diperoleh baik dari penerbit surat hutang (obligasi), saham, maupun laba ditahan (Santi herawati, 2010).

Modigliani & Miller dalam Taswan (2003) berpendapat bahwa bila ada pajak penghasilan perusahaan maka penggunaan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan karena biaya bunga utang adalah biaya yang mengurangi pembayaran pajak. Namun demikian penggunaan utang yang terlalu tinggi akan menghadapi biaya kebangkrutan dan biaya keagenan yang tinggi. Biaya keagenan yaitu biaya yang timbul karena perusahaan menggunakan utang dan melibatkan hubungan antara pemilik perusahaan (pemegang saham) dan kreditor. Oleh karena itu akan sulit

dijumpai penggunaan hutang yang berlebihan di setiap perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdapat di BEI.

Perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI sangat sedikit di jumpai penggunaan hutang yang besar bahkan bisa dikatakan kecil dan selalu menurun di setiap tahunnya padahal dengan adanya penambahan dana dari kebijakan hutang dapat meningkatkan produksi perusahaan sehingga perusahaan tersebut dapat meningkatkan keuntungan sama halnya dengan semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini berkaitan dengan adanya keuntungan dari pengurangan pajak karena adanya bunga yang dibayarkan akibat penggunaan hutang tersebut mengurangi penghasilan yang terkena pajak. Menurut *trade off theory* semakin tinggi hutang maka semakin tinggi beban kebangkrutan yang ditanggung perusahaan. Penambahan hutang akan meningkatkan tingkat risiko atas arus pendapatan perusahaan. Semakin besar hutang, semakin besar pula kemungkinan terjadinya perusahaan tidak mampu membayar kewajiban tetap berupa bunga dan pokoknya. Risiko kebangkrutan akan semakin tinggi karena bunga akan meningkat lebih tinggi dari pada penghematan pajak. Oleh karena itu, perusahaan harus sangat hati-hati dalam menentukan kebijakan hutangnya karena peningkatan penggunaan hutang akan menurunkan nilai perusahaannya (Sujoko dan Soebiantoro, 2007).

Data dari variabel kebijakan dividen (DPR) dan kebijakan hutang (DER) terhadap nilai perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI Pada tahun 2012 sampai 2016 dapat dilihat di tabel 1.1 sebagai berikut :

Tabel 1.1

Rata – Rata Kebijakan Dividen (DPR) Dan Kebijakan Hutang (DER) pada perusahaan sub konstruksi dan bangunan di BEI tahun 2012 – 2016

No	Variabel	Tahun				
		2012	2012	2014	2015	2016
1.	Kebijakan Dividen (DPR) (%)	29.80	31.25	22.61	20.60	18.01
2.	Kebijakan Hutang (DER) (X)	2.74	2.64	2.55	1.90	1.70

Sumber : IDX 2016 dan 2017 (Data diolah Kembali)

Berdasarkan Tabel 1.1, rata-rata Kebijakan dividen (DPR) perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan berfluktuatif di tahun 2012 sampai dengan 2016. Peningkatan yang terjadi pada tahun 2012 ke tahun 2013 yaitu dari 29.80 % menjadi 31.25 %. Namun pada tahun 2013 ke tahun 2014 terjadi penurunan dari 31.25 % menjadi 22.61 %. Pada tahun 2014 ke tahun 2015 mengalami penurunan kembali dari 22.61 % menjadi 20.60 %. Dan pada tahun 2015 ke tahun 2016 kembali mengalami penurunan dari 20.60 % menjadi 18.01 %. Perusahaan yang meningkatkan dividen kepada pemegang saham akan mendapatkan kepercayaan dari pemegang saham dan dapat menjalankan perusahaan dengan baik. Namun pada saat perusahaan mengalami penurunan, perusahaan akan menurunkan pembagian dividen sehingga dapat mengakibatkan pemilik saham melepas sahamnya untuk berpindah ke perusahaan yang lebih konsisten.

Berdasarkan gambar diatas terlihat bahwa kecenderungan DPR pada lima tahun terakhir berfluktuatif. Hal tersebut merupakan hal yang kurang baik karena dapat memberikan sinyal negatif bagi para investor. Sehingga investor menjadi sulit untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Menurut Modigliani dan Miller dalam buku Dermawan Sjahrial (2008), kenaikan dividen biasanya merupakan suatu “signal (tanda)” kepada para investor bahwa manajemen perusahaan meramalkan suatu penghasilan yang baik dimasa mendatang. Sebaliknya, suatu penurunan dividen atau kenaikan dividen yang dibawah normal diyakini investor sebagai pertanda bahwa perusahaan menghadapi masa sulit diwaktu mendatang. Nilai DPR yang menurun menggambarkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memberikan dividen sangat rendah. Jika perusahaan tersebut memberikan dividen kepada investor dengan jumlah yang rendah dan terus menurun, maka terdapat kemungkinan bahwa kepercayaan investor akan berkurang sehingga investor tidak akan lagi menginvestasikan dananya atau membeli saham pada perusahaan tersebut. Hal ini dapat mengakibatkan modal perusahaan yang bersumber dari pemegang saham akan berkurang.

Rata – rata kebijakan hutang (DER) perusahaan perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan mengalami penurunan dari tahun 2012-2016. Tampak bahwa pada tahun 2012 nilai kebijakan hutang sebesar 2.74 X, pada tahun 2013 mengalami penurunan menjadi 2.64 X, sementara pada tahun 2014 kembali menurun menjadi 2.55 X dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2015 menjadi 1.90 X, kemudian semakin menurun di tahun 2016 menjadi 1.70 X. Berdasarkan pada tabel 1.1 tampak bahwa terdapat kesesuaian dengan apa yang dikatakan oleh teori *trade of*,

penggunaan hutang yang berlebihan sebagai alternatif pendanaan mampu menurunkan nilai perusahaan dengan kata lain hutang memiliki hubungan yang negatif terhadap nilai perusahaan sehingga perusahaan mencoba untuk tidak melakukan kebijakan hutang.

Variabel yang pertama adalah kebijakan dividen. Semakin besar kebijakan dividen maka semakin besar pula nilai perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan tersebut karena investor menjadi percaya untuk menanamkan modal. Penelitian Andinata (2010) menunjukkan hasil variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut sama halnya dengan penelitian Taswan (2003) yang menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun kedua penelitian itu pertentangan dengan penelitian Sumarto (2007) yang mengatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian tersebut mengindikasikan adanya *research gap* dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, maka dari itu diperlukan penelitian lebih lanjut.

Variabel kedua adalah kebijakan hutang. Semakin banyak kebijakan hutang maka semakin dapat meningkatkan nilai perusahaan karena kebijakan hutang dapat meningkatkan kinerja perusahaan sehingga perusahaan lebih banyak mendapatkan laba. Pada penelitian Taswan dan Euid Soliha (2002) menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan penelitian Rustedi dan Jimmi (2008) mengatakan hal yang sama namun berpengaruh

signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun kedua penelitian itu sangat bertentangan dengan penelitian Cristiawan dan Tarigan (2007) yang mengatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian tersebut mengindikasikan adanya *research gap* dari kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan, maka dari itu diperlukan penelitian lebih lanjut.

Dalam penelitian ini peneliti menggunakan DPR (*debt payout ratio*) sebagai kebijakan dividen karena DPR (*debt payout ratio*) merupakan laba bersih dari perusahaan tersebut sehingga manajer dapat menentukan besar laba yang akan dibagikan dan besar laba yang akan ditahan, dalam Penelitian ini peneliti menggunakan DER (*debt to equity ratio*) sebagai kebijakan hutang karena DER (*debt to payout ratio*) merupakan seberapa besar hutang sebuah perusahaan yang digunakan untuk menjalankan operasionalnya dibandingkan dengan nilai ekuitas yang dimilikinya.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang hasilnya tidak konsisten, maka peneliti ingin meneliti kembali apakah kebijakan dividen dan kebijakan Hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya yang tidak konsisten tentang Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian sekarang menggunakan perusahaan sub konstruksi dan bangunan yang terdapat di BEI karena Perusahaan sub konstruksi dan bangunan sedang banyak digunakan untuk pembangunan yang sedang berjalan di setiap kota di Indonesia sehingga peneliti ingin meneliti bagaimana pengaruh

kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan tersebut. Dengan demikian, maka dalam penelitian ini peneliti mengambil judul :

“ PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAPAT DI BEI PERIODE 2012 – 2016 “

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian tersebut di atas maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana Kebijakan Dividen mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana kebijakan hutang mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

Permasalahan penelitian ini juga bersumber pada *research gap* berdasarkan latar belakang penelitian terdahulu misal, merujuk pada keterbatasan dan arahan penelitian akan datang, serta ketidak konsisten akan hasil-hasil temuan terdahulu seperti pada penelitian Andinata (2010), Taswan dan Soliha (2002), Taswan (2003), Sumanto (2007), Rustendi dan Jimmi (2008), Cristiawan dan Tarigan (2007).

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di BEI.
2. Untuk menganalisis kemampuan kebijakan dividen dan kebijakan hutang penelitian dalam menjelaskan nilai perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini semoga bermanfaat bagi peneliti, calon investor, dan bagi pihak akademik.

Manfaat yang bisa diambil dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi Peneliti

Dapat memberikan tambahan pengetahuan mengenai kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dalam praktik yang dihubungkan dengan pengetahuan teoritis.

2. Bagi calon investor

Dapat memberikan masukan mengenai prospek perusahaan sebelum calon menginvestasikan modalnya pada perusahaan serta diharapkan dapat memberikan informasi dalam menilai aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan.

3. Bagi akademik

Dapat memberikan pengetahuan yang berguna bagi pemikiran, khasanah pustaka dan menambah wawasan bagi pembaca.

4. Bagi Penelitian Berikutnya

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai referensi dan dasar awal penelitian berikutnya terutama penelitian terkait kebijakan dividen dan kebijakan hutang.

DAFTAR PUSTAKA

- Andinata, W. 2010. “Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Semarang.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2001. “Manajemen Keuangan II”. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2005. “Manajemen Keuangan”. Jakarta: Erlangga.
- Christiawan, Y. J. dan Tarigan, J. 2007. “Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan”. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 9 No. I.
- Dermawan, Sjahrial. 2008. “Manajemen Keuangan Lanjutan Edisi Kedua”. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali dan Chariri, 2007. “Teori Akuntansi”. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, Imam. 2001. “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, Imam. 2011. “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS”. Edisi Keempat. Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitosudarmo, Indriyo dan Basri. 2000. “Manajemen Keuangan Edisi Ketiga”. Yogyakarta : BPF.

Herawati, Santi dan Kurnia Dwi. 2010. “Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Rangkuman Skripsi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. Surabaya.

Ikatan Akuntan Indonesia. 2004. “Standar Akuntansi Keuangan Per 1 Oktober 2004”. Jakarta: Salemba Empat.

_____. 2002. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) (revisi 2000)”. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Indahningrum, Rizka Putri dan Ratih Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan”. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol.11 No. 3 Hlm.189-207.

Jusriani, Ika F. 2013. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan”. Universitas Diponegoro, Semarang.

Kartini. 2001. “Analisis Reaksi Pemegang Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Dividen di Bursa Efek Jakarta”.

Kasmir. 2014. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.

Mamduh. 2004. “Manajemen Keuangan Edisi 1”. Yogyakarta: BPFE.

Nurainun, Bangun dan Sinta Wati. 2007. “Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. Jurnal Akuntansi.

- Prapaska, Johan Ruth dan Siti Mutmainah. 2012. "Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2010". *Diponegoro Journal of Accounting* Vol. 1 No. 1 Hal 112.
- Rustendi, Tedi dan Farid Jimmi. 2008. "Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur (Survey pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Akuntansi FE Unsri*.
- Salvatore, Dominick. 2005. "Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global". Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, Agus. 2001. "Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi". Yogyakarta: BPEF- Yogyakarta.
- Sekaran, Uma. 2006. "Metodologi Penelitian Untuk Bisnis". Buku 2. Edisi 4. Jakarta: Salemba Empat.
- Soliha, Euis dan Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. STIE STIKUBANK. Semarang.
- Sugiyono. 2013. "Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D". Bandung: Alfabeta.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Interen dan Faktor Eksteren terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Vol 9 No. 1.
- Sumarto, 2007. "Anteseden dan Dampak dari Kebijakan Deviden beberapa Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis* Vol. 7, No. 1.
- Supomo, Bambang dan Nur Indriantoro. 2002. "Metodologi Penelitian Bisnis". Cetakan Kedua. Yogyakarta; Penerbit BFEE UGM.
- Taswan. 2003. "Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi* Vol.10 No. 2.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1996. "Manajemen Keuangan". Jilid 2. Jakarta: Erlangga.