



**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
*(Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015 – 2019)*

**SKRIPSI**

**Disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Pendidikan Strata 1  
Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik  
Universitas Diponegoro**

**Penyusun:**

**Nama : Nabila Ardelia Fauziah**

**NIM : 14020217130060**

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS DIPONEGORO**

**SEMARANG**

**2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019).**

Nama Penulis : Nabila Ardelia Fauziyah

NIM : 14020217130060

Departemen : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

Semarang, 18 November 2021

Dekan

Dr. Drs. Hardi Warsono, MTP.  
NIP. 19640827 199001 1 001

Wakil Dekan I

Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol.Admin  
NIP. 19690822 199403 1 003

### Dosen Pembimbing:

1. Drs. Saryadi, M.Si.

(..........)

2. Dr. Andi Wijayanto, S.Sos, M.Si

(..........)

### Dosen Penguji Skripsi:

1. Prof. Dr. Ari Pradhanawati, MS.

(..........)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“... once you are resolved on a course of action, put your trust in Allah. Indeed Allah loves those who put their trust”*

**(Q.S. Ali-Imran : 159)**

*“We can draw lessons from the past, but we can not live in it”*

**-Lyndon Baynes Johnson-**

*“The moment you think of giving up, think the reason why you held so long”*

**-Natsu Dragniel-**

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya
2. Kedua orang tua tercinta, terutama untuk ibu yang telah memberikan banyak cinta, kasih sayang, dan doa-doa terbaiknya untk penulis.
3. Kakak dan keluarga besar yang sangat penulis sayangi.

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

**(Studi Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2015-2019)**

## **ABSTRAK**

Seiring dengan berkembangnya perekonomian global, menimbulkan persaingan antar perusahaan-perusahaan baik secara nasional maupun internasional. Hal tersebut menjadikan perusahaan memiliki tujuan selain meningkatkan keuntungan namun juga meningkatkan nilai perusahaan demi menarik minat investor. Dalam penelitian ini rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan yaitu *Price to Book Value* (PBV). Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk meneliti pengaruh dari profitabilitas (ROE), kebijakan dividen (DPR), dan kebijakan hutang (DER) terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun secara simultan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2019. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria tertentu, sehingga dari seluruh populasi ada 15 perusahaan BUMN yang memenuhi kriteria dari 20 perusahaan BUMN sebagai populasinya. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis uji asumsi klasik dan regresi linear dengan menggunakan program SPSS. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas yang diwakilkan oleh ROE, kebijakan dividen yang diwakilkan oleh DPR, dan kebijakan hutang yang diwakilkan oleh DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Sedangkan, secara parsial profitabilitas (ROE), dan kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), dan kebijakan hutang (DER) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

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

# ***THE EFFECTS OF PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY, AND DEBT POLICY ON FIRM VALUE***

***(Study on BUMN Companies Listed on Indonesian Stock Exchange in the Period 2015-2019)***

## **ABSTRACT**

*As the global economy develops, the competition among companies is rising either nationally or internationally. It leads companies to have goals not only to increase profits but also to increase the company values to attract investors. In this research, the ratio used to measure the company value is Price to Book Value (PBV). The aim of this research is to study the effects of profitability (ROE), dividend policy (DPR), and debt policy (DER) on the company value either partially or simultaneously. The population used in this research are all state-owned companies listed on the Indonesian Stock Exchange during the period of 2015-2019. This research uses a sampling technique that is purposive sampling with certain criteria, so that from the entire population, there are 15 BUMN (state-owned) companies that meet the criteria out of 20 BUMN (state-owned) companies as the population. The data analysis technique in this study uses classical assumption test analysis and linear regression using the SPSS program. The results obtained from this study show that simultaneously, profitability as represented by ROE, dividend policy represented by DPR, and debt policy represented by DER have an effect on company value (PBV). Meanwhile, partially, profitability (ROE) and dividend policy (DPR) have a significant positive effect on company value (PBV), and debt policy (DER) has a significant negative effect on company value (PBV).*

***Keywords:*** *BUMN, Profitability, dividend policy, debt policy and Company Value.*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)” yang disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

Selama proses penyusunan dan penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan, dorongan, bimbingan, saran, dan kritik baik secara langsung maupun tidak langsung dari banyak pihak sehingga penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Hardi Warsono, MTP selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
2. Dr. Widiartanto, S.Sos, M.AB selaku Ketua Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
3. Drs. Saryadi, M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, nasihat dan saran yang berguna bagi penulis dalam proses penyusunan skripsi.
4. Dr. Andi Wijayanto, S.Sos, M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat, ilmu, arahan, dan saran yang terbaik sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
5. Prof. Dr. Ari Pradhanawati, MS selaku dosen wali selama menempuh pendidikan Administrasi Bisnis di Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik yang telah memberikan bantuan sejak awal perkuliahan hingga lulus.
6. Seluruh Dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu, pengalaman, bantuan, dan dukungan selama masa perkuliahan.

7. PT. Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan informasi dan data yang dibutuhkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan kasih sayang, nasihat, dukungan, dan doa yang tiada henti untuk penulis.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan dalam penyajian materi maupun pembahasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat kepada berbagai pihak.

Semarang, 18 November 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	8
1.3    Tujuan Penelitian.....	9
1.4    Manfaat Penelitian.....	10
1.5    Kerangka Teori.....	10
1.5.1    Nilai Perusahaan.....	11
1.5.2    Profitabilitas .....	16
1.5.3    Kebijakan Dividen .....	17
1.5.4    Kebijakan Hutang.....	19
1.6    Penelitian Terdahulu.....	21
1.7    Hipotesis .....	24
1.8    Definisi Konsep .....	25
1.8.1    Profitabilitas .....	26
1.8.2    Kebijakan Dividen .....	26
1.8.3    Kebijakan Hutang.....	26
1.8.4    Nilai Perusahaan.....	26
1.9    Definisi Operasional.....	26
1.9.1    Profitabilitas .....	27
1.9.2    Kebijakan Dividen .....	27
1.9.3    Kebijakan Hutang.....	28
1.9.4    Nilai Perusahaan.....	28



1.10	Metode Penelitian.....	29
1.10.1	Tipe Penelitian .....	29
1.10.2	Populasi dan Sampel .....	29
1.10.3	Jenis dan Sumber Data.....	31
1.10.4	Teknik Analisis Data.....	32
<b>BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....</b>		<b>40</b>
2.1	Bursa Efek Indonesia.....	40
2.1.1	Sejarah Singkat.....	40
2.1.2	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	40
2.2	Profil Perusahaan.....	41
2.2.1	PT Adhi Karya (Persero) Tbk .....	41
2.2.2	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk .....	42
2.2.3	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	43
2.2.4	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	44
2.2.5	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.....	45
2.2.6	PT Jasa Marga (Persero) Tbk.....	46
2.2.7	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	47
2.2.8	PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.....	48
2.2.9	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk .....	49
2.2.10	PT Bukit Asam (Persero) Tbk.....	49
2.2.11	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk.....	50
2.2.12	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.....	51
2.2.13	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.....	52
2.2.14	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.....	53
2.2.15	PT Waskita Karya (Persero) Tbk .....	54
<b>BAB III HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>56</b>
3.1	Deskripsi Variabel Penelitian.....	56
3.1.1	Profitabilitas (ROE) .....	56
3.1.2	Kebijakan Dividen (DPR).....	58
3.1.3	Kebijakan Hutang (DER).....	59
3.1.4	Nilai Perusahaan (PBV).....	61

3.1.5	Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Hutang (DER), dan Nilai Perusahaan (PBV) .....	63
3.2	Uji Asumsi Klasik .....	66
3.2.1	Uji Normalitas .....	66
3.2.2	Uji Heteroskedastisitas .....	70
3.2.3	Uji Multikolinearitas .....	71
3.2.4	Uji Autokorelasi .....	72
3.3	Pengaruh Profitabilitas (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	74
3.3.1	Uji Korelasi .....	74
3.3.2	Koefisien Determinasi.....	75
3.3.3	Uji Regresi Linear Sederhana .....	76
3.3.4	Uji Signifikansi (Uji-t) Pengaruh ROE Terhadap PBV .....	77
3.4	Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) 78	
3.4.1	Uji Korelasi .....	78
3.4.2	Uji Koefisien Determinasi .....	79
3.4.3	Uji Regresi Linear Sederhana .....	80
3.4.4	Uji Signifikan (Uji-t) Pengaruh DPR Terhadap PBV .....	82
3.5	Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	83
3.5.1	Uji Korelasi .....	83
3.5.2	Uji Koefisien Determinasi .....	84
3.5.3	Uji Regresi Linear Sederhana .....	85
3.5.4	Uji Signifikan (Uji-t) Pengaruh DER Terhadap PBV .....	86
3.6	Pengaruh Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), dan Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	87
3.6.1	Uji Korelasi .....	87
3.6.2	Uji Koefisien Determinasi .....	88
3.6.3	Uji Regresi Linear Berganda.....	89
3.6.4	Uji Signifikansi (Uji-F) .....	91
3.7	Pembahasan .....	94
3.7.1	Pengaruh Profitabilitas (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).	95
3.7.2	Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	96

3.7.3	Pengaruh Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	97
3.7.4	Pengaruh Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), dan Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	97
BAB IV PENUTUP .....		101
4.1	Kesimpulan.....	101
4.2	Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA .....		104

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-Rata Nilai PBV Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019 .....	3
Tabel 1. 2 Daftar Sampel Penelitian .....	32
Tabel 1. 3 Dasar Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson .....	36
Tabel 1. 4 Interpretasi Koefisien Korelasi .....	38
Tabel 3. 1 Rekapitulasi Data ROE Perusahaan BUMN Periode 2015-2019 .....	59
Tabel 3. 2 Rekapitulasi Data DPR Perusahaan BUMN Tahun 2015-2019.....	61
Tabel 3. 3 Rekapitulasi Data DER Perusahaan BUMN Tahun 2015-2019 .....	63
Tabel 3. 4 Rekapitulasi Data PBV Perusahaan BUMN Tahun 2015-2019.....	65
Tabel 3. 5 Gambaran Kondisi ROE, DPR, DER, dan PBV .....	67
Tabel 3. 6 Uji Normalitas Dengan Kolmogorov-Smirnov Test.....	70
Tabel 3. 7 Uji Normalitas Dengan Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Transformasi Data .....	73
Tabel 3. 8 Uji Multikolinearitas .....	76
Tabel 3. 9 Uji Autokorelasi .....	77
Tabel 3. 10 Uji Autokorelasi Menggunakan Two-Step Durbin-Watson D Test.....	78
Tabel 3. 11 Uji Korelasi ROE Terhadap PBV .....	79
Tabel 3. 12 Uji Koefisien Determinasi ROE Terhadap PBV.....	80
Tabel 3. 13 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Profitabilitas (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	81
Tabel 3. 14 Uji Korelasi DPR Terhadap PBV .....	84
Tabel 3. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi DPR Terhadap PBV .....	85
Tabel 3. 16 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	86
Tabel 3. 17 Hasil Uji Korelasi DER Terhadap PBV .....	88
Tabel 3. 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi DER Terhadap PBV .....	89
Tabel 3. 19 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Kebijakan Hutang (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	90
Tabel 3. 20 Hasil Uji Korelasi Antara ROE, DPR, dan DER Terhadap PBV .....	93
Tabel 3. 21 Uji Koefisien Determinasi dari Variabel ROE, DPR, dan DER Terhadap PBV .....	94
Tabel 3. 22 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Pengaruh ROE, DPR, dan DER Terhadap PBV .....	95
Tabel 3. 23 Hasil Uji-F antara Variabel ROE, DPR, dan DER Terhadap PBV.....	97
Tabel 3. 24 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	100

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Grafik Histogram.....	72
<i>Gambar 3. 2 Bentuk Distribusi Data (Ghozali, 2018).</i> .....	72
Gambar 3. 3 Grafik Scatterplot .....	75

