

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI**

**Nama : Putri Dewi**

**NIM : 212017110**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2021**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Nama : Putri Dewi**

**NIM : 212017110**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2021**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

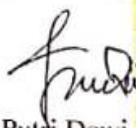
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Putri Dewi  
NIM : 212017110  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karna karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2021

  
Putri Dewi



Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Palembang

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang  
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur  
Di Bursa Efek Indonesia  
Nama : Putri Dewi  
NIM : 212017110  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan disahkan  
Pada tanggal

**Pembimbing I**



**Wani Fitriah, SE. M.Si**  
NIDN: 0228016501

**Pembimbing II**



**Anggreany Hustia, SE. M.M**  
NIDN: 0110128301

**Mengetahui,  
Dekan  
u.b. Ketua Program Studi Manajemen**



  
**Dr. Zuleha Trihandayani, SE., MSi**  
NIDN : 0229057501

## PERSEMBAHAN DAN MOTTO

### Motto:

“Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S. Al-Baqarah : 286)

Kupersembahkan skripsi ini dengan segenap cinta dan kasih sayang kepada:

- Ayahanda Nefri Yandi dan Ibunda Nurmala Dewi serta saudara sedarahku yang sangat ku cintai dan ku sayangi.
- Pembimbingku Ibu Wani Fitriah, S.E., M.Si dan Ibu Anggreany Hustia S.E., M.Si
- Sahabat-sahabat terbaikku.
- Almamater yang ku banggakan.

## PRAKATA



*Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.*

Alhamdulillahrabbi'l'alamin, puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan berkah, rahmat, hidayat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesi** dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dengan penuh rasa hormat, cinta, kasih sayang dan kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan terkhusus kepada kedua orang tua, Ayahanda **Nefri Yandi** dan Ibunda **Nurmala Dewi** yang telah sangat berjasa dalam mendidik, mendo'akan, memberikan dana, dorongan semangat, motivasi, solusi terbaik disetiap permasalahan yang ku hadapi serta telah membesarkan penulis dengan penuh rasa cinta, kasih sayang tanpa keluh kesah. Terimakasih Ya Allah, Engkau telah memberikan keluarga dan orang tua yang terbaik dalam hidup ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan,

dorongan serta motivasi dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Ibu Dr. Maftuhah Nurrahmi, S.E., M.Si. selaku Pelaksana Tugas dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Tri Handayani, S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik dan Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Wani Fitriah, S.E., M.Si selaku pembimbing satu yang telah banyak membantu dan membimbing dalam proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Anggreany Hustia, S.E., M.Si selaku pembimbing kedua yang telah banyak membantu dan membimbing dalam proses penyusunan skripsi.
6. Terima kasih Keluargaku dan Saudara sedarahku yang selalu mendo'akan, memotivasi, memberikan cinta, kasih sayang, support dan energi positif yang sangat berpengaruh dalam membangkitkan semangat disetiap langkahku.
7. Terima kasih saudara sekaligus temanterbaikku Tri Noviadan Erin Ramasadini yang selama ini sudah memberikan support, kasih sayang, berbagi ilmu, pengalaman, serta selalu ada untuk membantu dan menghibur disaat aku sedang mengalami kesulitan.

8. Terima kasih teman-teman seperjuanganku “Majelis Taklim Nuraini A17” dan rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang angkatan 2017 yang telah banyak membantu dalam memperlancarkan penulisan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah ikut membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebut satu-persatu oleh penulis.

Akhir kalam dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga amal dan ibadah yang dilakukan mendapatkan balasan dari Allah SWT. Harapan penulis semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi para pembaca. Aamiin.

***Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairot***

***Wassalamu’alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.***

## DAFTAR ISI

*Halaman*

<b>HALAMAN SAMPUL LUAR .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PRAKATA.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xi</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRAC.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Nilai Perusahaan .....	11
B. Penelitian Sebelumnya.....	23
C. Kerangka Pemikiran .....	26
D. Hipotesis .....	27

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian .....	28
B. Lokasi Penelitian.....	29
C. Operasionalisasi Variabel .....	30
D. Populasi dan Sampel .....	30
E. Data yang diperlukan .....	32
F. Metode Pengumpulan Data.....	33
G. Analisis Data dan Teknik Analisis.....	34

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Hasil Penelitian dan Pembahasan .....	44
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	67

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	71
B. Saran .....	71

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR GRAFIK

	<i>Halaman</i>
Grafik I.1 <i>Price to Book Value</i> (PBV) Perusahaan Manufaktur .....	3
Grafik I.2 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur .....	5
Grafik I.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur .....	7

## DAFTAR GAMBAR

	<i>Halaman</i>
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran .....	26
Gambar IV. 1 Hasil Uji Normalitas .....	58
Gambar IV.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	60

## DAFTAR TABEL

	<i>Halaman</i>
Tabel III. 1 Operasionalisasi Variabel .....	30
Tabel III. 2 Data Sampel Perusahaan .....	31
Tabel IV. 1 <i>Price to Book Value</i> (PBV) Perusahaan Manufaktur.....	54
Tabel IV. 2 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur .....	56
Tabel IV. 3 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur.....	57
Tabel IV. 4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	59
Tabel IV. 5 Hasil Uji Autokorelasi .....	61
Tabel IV. 6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel IV. 7 Hasil Uji F (Uji Simultan) .....	64
Tabel IV. 8 Hasil Uji t (Uji Parsial) .....	65
Tabel IV. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	66

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
- Lampiran 2 : Hasil Perhitungan PBV, DPR, DER Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2015.
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan PBV, DPR, DER Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2016.
- Lampiran 4 : Hasil perhitungan PBV, DPR, DER Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2017.
- Lampiran 5 : Hasil perhitungan PBV, DPR, DER Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2018.
- Lampiran 6 : Hasil perhitungan PBV, DPR, DER Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2019.
- Lampiran 7 : Hasil Pengolahan SPSS
- Lampiran 8 : Tabel Uji F
- Lampiran 9 : Tabel Uji t
- Lampiran 10 : Tabel Durbin Watson
- Lampiran 11 : Foto Copy Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 12 : Foto Copy Surat Keterangan Riset Dari Tempat Penelitian
- Lampiran 13 : Foto Copy Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek Al-Qur'an
- Lampiran 14 : Foto Copy Sertifikat SPSS
- Lampiran 15 : Foto Copy Sertifikat Computer
- Lampiran 16 : Plagiarism Checker
- Lampiran 17 : Jadwal Penelitian
- Lampiran 18 : Biodata Penulis

## ABSTRAK

**Putri Dewi/212017110/2021/Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia/Manajemen Keuangan.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dividen dan kebijakan hutang. Jenis penelitian yang digunakan adalah asosiatif, data laporan keuangan diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis data dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah 182 perusahaan dan didapatkan 8 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Dalam penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas, uji regresi linier berganda, uji hipotesis (uji F, uji t, uji koefisien determinasi) dengan menggunakan SPSS versi 25.

Hasil penelitian diperoleh uji regresi linier berganda menunjukkan variabel faktor-faktor kebijakan dividen dan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil uji t (parsial) menunjukkan ada pengaruh yang signifikan kebijakan dividen yang di proksi dengan Dividend Payout Ratio (DPR) terhadap nilai perusahaan dan kebijakan hutang yang di proksi dengan Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat dimanfaatkan perusahaan sebagai acuan untuk terus mengoptimalkan kinerjanya agar nilai perusahaan meningkat.

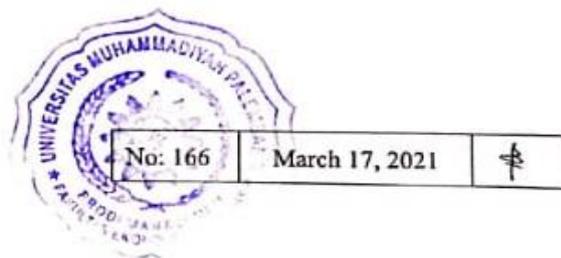
Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan.

## **Abstract**

***Putri Dewi / 212017110 / 2021 / The Effects of Dividend Policy and Debt Policy on Firm Value in Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange / Financial Management.***

*This study aimed to determine the effect of dividend and debt policy. The type of research was associative, financial report data was obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data analysis in this study was quantitative analysis. The population in this study were 182 companies and there were 8 companies that met the criteria to become samples of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019 period. In determining the sample used purposive sampling method. The data analysis method was normality test, multiple linear regression test, hypothesis test (F test, t test, determination coefficient test) using SPSS version 25. The results obtained by multiple linear regression test showed that the dividend policy factors and debt policy had a positive effect on firm value. The results of the t test (partial) showed that there was a significant effect of dividend policy proxied by dividend payout ratio (DPR) on firm value and debt policy proxied by debt to equity ratio (DER) had a significant effect on firm value. This result could be used by the company as a reference to continuously optimize its performance so that the company value increased.*

***Keywords: Dividend policy, debt policy, and firm value.***



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Tujuan utama perusahaan pada dasarnya adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya pada akhir tahun berjalan yang tercermin pada harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan sebaliknya semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan juga rendah atau kinerja perusahaan kurang baik.

Industri manufaktur merupakan industri yang mendominasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Banyaknya perusahaan dalam industri tersebut dan didorong dengan kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur. Persaingan dalam industri manufaktur tersebut membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerjanya guna mencapai tujuan perusahaan semaksimal mungkin.

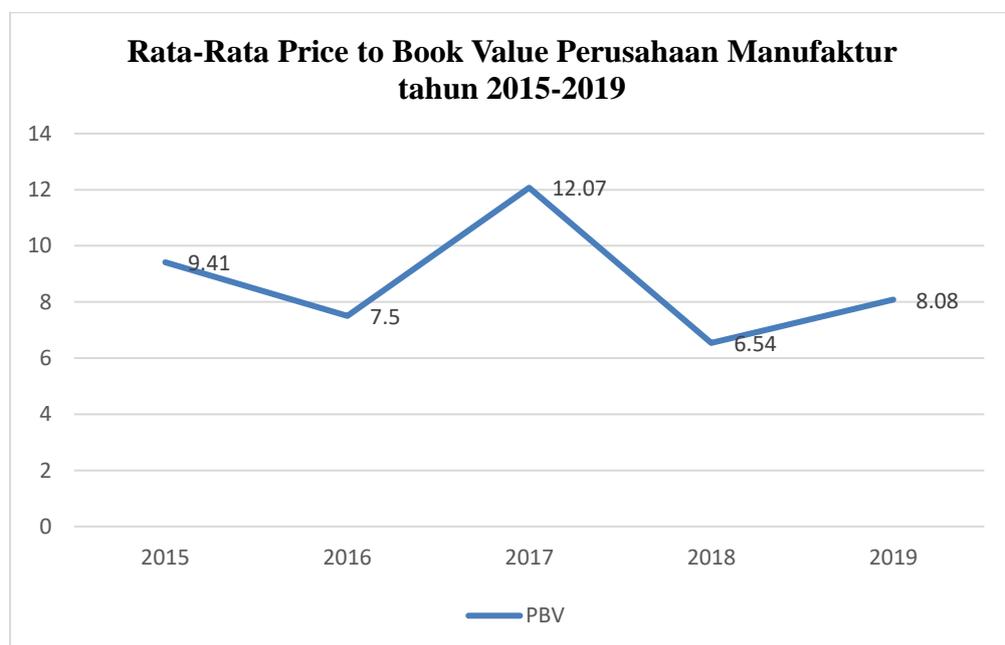
Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa mendatang. Kebijakan dividen adalah salah satu fungsi manajemen keuangan yang berkaitan erat dengan struktur modal perusahaan. Apabila manajemen perusahaan mengambil laba dibagikan sebagai dividen, maka sumber pendanaan internal akan berkurang dan laba ditahan berkurang. Demikian juga sebaliknya, apabila perusahaan memilih opsi untuk tidak membagikan deviden, maka dana internal perusahaan akan membesar. Laba ditahan adalah salah satu sumber pendanaan perusahaan yang sangat penting untuk digunakan dalam membiayai pertumbuhan perusahaan. Semakin besar laba ditahan, maka akan semakin kuat struktur modal dan posisi keuangan perusahaan.

Semua langkah yang diambil dalam kebijakan dividen adalah bahwa setiap keputusan yang diambil harus tetap memperhatikan tujuan utama dari perusahaan, yaitu kesejahteraan pemilik perusahaan dan meningkatkan nilai dari perusahaan. Demikian juga sebaliknya, apabila perusahaan memilih opsi untuk tidak membagikan deviden, maka dana internal perusahaan akan membesar.

Kebijakan hutang adalah keputusan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber pembiayaan bagi perusahaan sehingga dapat digunakan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan.

Kebijakan hutang berfungsi sebagai alat monitoring terhadap tindakan manajer yang dilakukan dalam pengelolaan perusahaan.

Nilai perusahaan diukur dengan *price to book value* (PBV) yaitu rasio yang mengukur nilai perusahaan dengan membandingkan harga saham per lembar saham. Berikut merupakan data *price to book value* perusahaan manufaktur dari tahun 2015-2019.



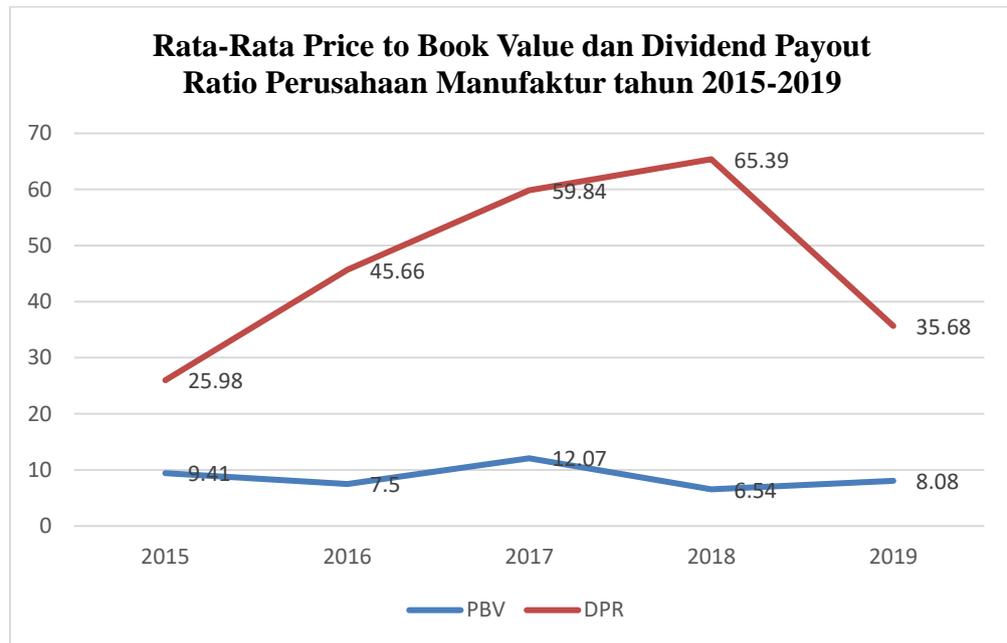
**Grafik I.1 : Rata-Rata *Price to Book Value* Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2019**

Berdasarkan grafik diatas menunjukkan nilai rata-rata PBV pada tahun 2015 sebesar 9,41%, tahun 2016 mengalami penurunan menjadi 7,5% sedangkan ditahun 2017 mengalami kenaikan menjadi 12,07%, pada tahun 2018 mengalami penurunan menjadi 6,54 % dan pada tahun 2019 mengalami kenaikan menjadi 8,08%.

Semakin tinggi rasio PBV, semakin tinggi tingkat kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan, semakin tinggi daya tariknya bagi investor untuk membeli saham tersebut, sehingga permintaan akan naik, dan akhirnya mendorong harga saham naik.

Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan bagian yang menyatu dengan kebijakan hutang perusahaan yang menyangkut pembelanjaan internal perusahaan sehingga dapat diketahui pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Dimana kebijakan dividen menyangkut masalah penggunaan laba yang menjadi hak para pemegang saham. Pada dasarnya, laba tersebut bisa dibagi sebagai dividen atau ditahan untuk diinvestasikan kembali (Husnan, 2012: 297).

Dari berbagai perusahaan yang ada di Indonesia, perusahaan manufaktur menjadi salah satu perusahaan yang mengalami fluktuasi yang sangat signifikan dalam pembayaran dividennya yang diukur dengan *dividend payout ratio*. Berikut disajikan dalam bentuk grafik rata-rata antara keterkaitan *Price to Book Value* dan *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2019.



**Grafik I.2 : Rata-Rata Price to Book Value dan Dividend Payout Ratio Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2019**

Berdasarkan grafik diatas menunjukkan nilai rata-rata *dividend payout ratio* Perusahaan Manufaktur yang mengalami fluktuasi, rata-rata DPR mengalami kenaikan selama empat tahun berturut-turut, pada tahun 2015 sebesar 25,98%, tahun 2016 menjadi 45,66%, tahun 2017 menjadi 59,84 dan 65,39 pada tahun 2018, sedangkan pada tahun 2019 mengalami penurunan menjadi 35,68%. Kenaikan dan penurunan *dividend payout ratio* mengandung informasi keadaan manajemen perusahaan saat ini dan keadaan laba dimasa yang akan datang.

Tujuan perusahaan membagikan dividen tunai adalah untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham seperti yang dialami pada tahun 2015 dan tahun 2017 *price to book value* dan *dividend payout ratio* nya sama-sama mengalami kenaikan. Sementara di tahun 2016 *price to book value* turun

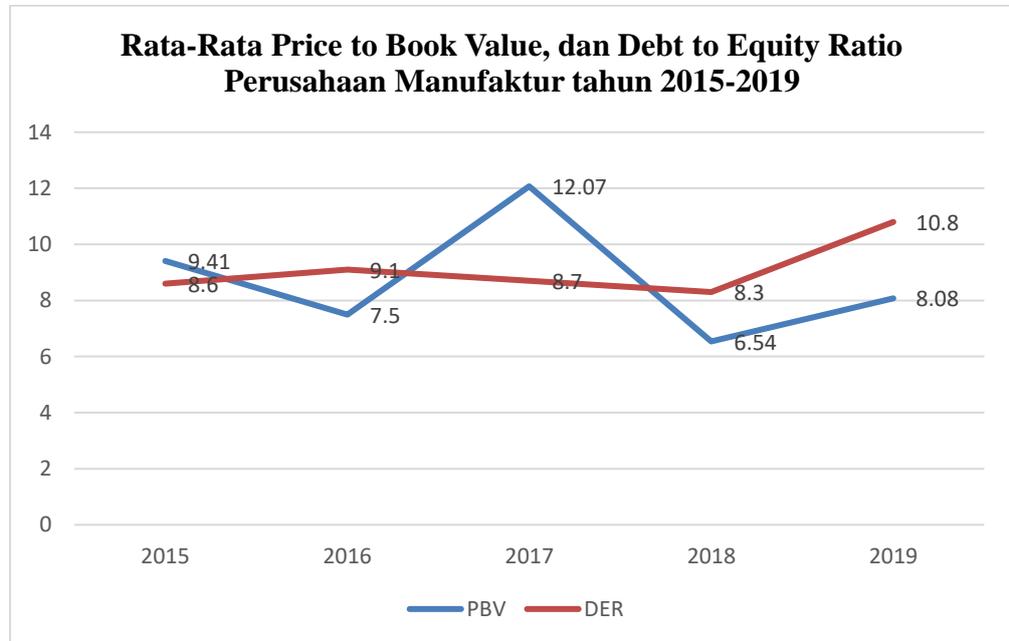
sedangkan *dividend payout ratio* mengalami kenaikan, di tahun 2018 *price to book value* mengalami penurunan sedangkan *dividend payout ratio* naik, dan pada tahun 2019 *price to book value* naik sedangkan *dividend payout ratio* mengalami penurunan. Maka dinyatakan tidak berdasarkan teori.

Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Dividen memiliki informasi sebagai syarat prospek perusahaan. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja perusahaan akan dianggap baik, dan pada akhirnya penilaian terhadap perusahaan yang tercermin melalui harga saham akan semakin baik pula. Dengan demikian dividen memiliki peran yang penting dalam menjelaskan nilai perusahaan.

Selain kebijakan dividen, kebijakan hutang juga salah satu faktor mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut.

Kebijakan hutang dapat diukur dengan *debt to equity ratio* (DER). Secara matematis *debt to equity ratio* adalah perbandingan antara total hutang dengan total modal sendiri. Kebijakan pendanaan yang tercermin dalam *debt to equity ratio* sangat mempengaruhi pencapaian laba yang diperoleh perusahaan, karena semakin tinggi *debt to equity ratio* akan mempengaruhi besarnya laba (*return on asset*) yang dicapai oleh perusahaan. Berikut disajikan dalam bentuk

grafik rata-rata antara keterkaitan *Price to Book Value*, dan *Debt to Equity Ratio* Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2019.



**Grafik I.3 : Rata-Rata Price to Book Value, dan Debt to Equity Ratio  
Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2019**

Berdasarkan grafik di atas menunjukkan nilai rata-rata *debt to equity ratio* Perusahaan Manufaktur mengalami kenaikan, rata-rata DER mengalami kenaikan selama dua tahun berturut-turut pada tahun 2015 sebesar 8,6% dan tahun 2016 menjadi 9,1%, pada tahun 2017 dan tahun 2018 mengalami penurunan menjadi 8,7%, tahun 2018 menjadi 8,3% dan 22,77% sedangkan pada tahun 2019 mengalami kenaikan menjadi 10,8%.

Berdasarkan teori Jensen dan Bambang (2009) hutang adalah instrument yang sangat sensitive terhadap perubahan nilai perusahaan, dengan adanya hutang perusahaan harus melakukan pembayaran periodic atas bunga. Berdasarkan penjelasan diatas maka hutang dapat disimpulkan sebagai sumber

pembiayaan eksternal dari luar perusahaan yang digunakan untuk membiayai kebutuhan dana perusahaan seperti pada grafik diatas yang dialami pada tahun 2015, tahun 2016, tahun dan tahun 2019 *debt to equity ratio*, sedangkan pada *price to book value* yang mengalami kenaikan hanya ditahun 2015, tahun tahun 2017 dan tahun 2019. Sementara di tahun 2016 dan 2018 *price to book value* mengalami penurunan dan *debt to equity ratio* pada tahun 2016 mengalami kenaikan. Maka dinyatakan tidak berdasarkan teori.

Peningkatan *debt to equity ratio* yang pasti karena menurunnya jumlah ekuitas atau meningkatnya hutang perusahaan.

Perusahaan manufaktur memiliki rata-rata pertumbuhan harga saham yang paling tinggi jika dibandingkan dengan perusahaan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan manufaktur merupakan kelompok perusahaan industri yang semakin berkembang pesat dalam kegiatan bisnis dengan nilai transaksi yang sangat besar yang diwujudkan dengan tingkat harga sahamnya. Selain itu perusahaan manufaktur merupakan jenis perusahaan yang paling banyak terdaftar dan paling aktif memperdagangkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari pada perusahaan non manufaktur. Hal ini dapat dilihat bahwa perusahaan manufaktur memiliki tingkat nilai perusahaan yang tinggi yang diwujudkan dengan tingginya tingkat harga sahamnya.

Berdasarkan pemikiran tersebut maka penulis melakukan pengembangan dari penelitian terdahulu dengan judul penelitian **Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.**

### **B. Rumusan Masalah**

1. Adakah pengaruh kebijakan dividendan kebijakanhutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia ?
2. Adakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia ?
3. Adakah pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia ?

### **C. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan kebijakanhutangterhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakanhutangterhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat bagi semua pihak diantaranya :

##### 1. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat memberikan pengalaman dan pengetahuan baru secara nyata bagi peneliti mengenai pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

##### 2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan bagi perusahaan dalam merumuskan strategi perusahaan yang akan di ambil.

##### 3. Bagi Almamater

Semoga penelitian diharapkan dapat menambah referensi, informasi, dan wawasan teoritis khususnya tentang pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus, R. Sartono (2010) *Manajemen Keuangan Terori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Augusty, Ferdinand (2006) *Metode Penelitian Manajemen: Pedoman Penelitian untuk skripsi, Tesis dan Disertai Ilmu Manajemen*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Azhari. 2018. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2014”. JOM FISIP. Vol. 5, No. 1.
- Bawono, Anton (2006) *Multivariate Analysis dengan SPSS*. Salatiga: STAIN Salatiga press.
- Dewi Martha Sofia dan Lena Farida. 2017. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Perdagangan Besar Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014”. JOM FISIP. Vol. 4, No. 2.
- Erlina (2002) *Manajemen Keuangan*. Universitas Sumatera utara : Program Studi Akuntansi.
- Fahmi (2014) *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam (2013) *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS*. Edisi 7. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh (2004) *Manajemen Keuangan*. BPFE, Yogyakarta.
- Harmono (2015) *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: PT. Bumi Angkasa Raya.
- Harmono (2017) *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: PT. Bumi Angkasa Raya.
- Hasan, Iqbal (2012) *Pokok-Pokok Materi Statistik I (Statistik Deskriptif)*. Jakarta: Bumi Aksara
- Hery (2017) *Analisis Laporan Keuangan: Integrated And Comprehensive Edition*. Cetakan ke-2. Jakarta: PT. Grasindo.

Horne, James C Van dan John M. Wachowicz, JR (2009) *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Diterjemahkan oleh Dewi Fitriyani, M.Si. dan Deny Arnos, M.Hum. Jakarta : Salemba Empat.

Husnan, Suad. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta

Kasmir (2010) *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta.

Kurniasari, Fitri. *Pengaruh Profitabilitas, Hutang, Keputusan Investasi Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)*. Diss. Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2019.

Smithers dan Wright (2007) *Valuing Wall Street*, McGraw Hill.

Subramanyam dan John J. Wild (2012) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Sudana, Made. I (2011) *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono (2009) *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono (2012) *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono (2013) *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono (2016) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.

Sutrisno (2009) *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.

Warsono (2003) *Analisis Keuangan Perusahaan*. Jilid 1. Malang: Bayu Media Publishing.

[www.idx.com](http://www.idx.com)

[www.invesnesia.com](http://www.invesnesia.com)

[www.konsultanstatistik.com/2011/07/koefisien-determinasi-pada-regresi.html](http://www.konsultanstatistik.com/2011/07/koefisien-determinasi-pada-regresi.html)