

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATOR  
(Studi pada Perusahaan Kategori Indeks Kompas100 yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2014)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Peminatan:

Akuntansi Keuangan



**Disusun oleh:**

**FITRI RAHMAWATI**  
**NIM: 1322100769**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA**

**KLATEN**

**2017**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATOR  
(Studi pada Perusahaan Kategori Indeks Kompas100 yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2014)**

**Diajukan oleh:**

**FITRI RAHMAWATI**  
**NIM. 1322100769**

Telah Disetujui Pembimbing untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji

Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma

Pada tanggal:

Pembimbing I



**Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**NIP. 19791018 200501 1 001**

Pembimbing II



**Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**NIK. 690 994 142**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



**Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**  
**NIK. 690 402 264**

**HALAMAN PENGESAHAN**

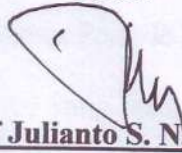
**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATOR  
(Studi pada Perusahaan Kategori Indeks Kompas100 yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2014)**

**Diajukan oleh:**

**FITRI RAHMAWATI**  
**NIM. 1322100769**

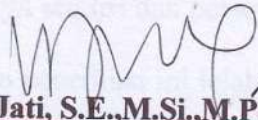
Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi Jurusan Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma dan untuk Memenuhi Sebagai  
Pernyataan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi  
Pada tanggal:

Ketua



**H. Arif Julianto S. N., S.E., M.Si.**  
**NIK. 690 301 250**

Sekretaris



**Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.**  
**NIK. 690 402 264**

Mengetahui,

Anggota



**Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**NIP. 19791018200501 1 001**

Anggota



**Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**NIK. 690 994 142**

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Ekonomi



**H. Arif Julianto Sri Nugroho, SE, M.Si**  
**NIK 690 301 250**

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitri Rahmawati

NIM : 1322100769

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penelitian yang berjudul, “Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderator (Studi pada Perusahaan Kategori Indeks Kompas100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014)” adalah benar-benar karya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam penelitian ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat penyertaan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya,

Klaten, April 2017

Yang menyatakan  
  
Fitri Rahmawati  
NIM. 1322100769

## MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhan-Mu lah hendaknya kamu berharap.

Janganlah membuat hidup ini semakin susah, karena kesusahan itu yang membuat kita sendiri. Berusahalah membuat hidup ini menjadi lebih bersinar.

Cita-cita itu sesungguhnya dibangun berdasarkan pada perjuangan hari ini. (Kahlil Gibran)

Ketika kau rapuh bangkitlah jangan biarkan kerapuhan tersebut merusak dirimu.

Berdoa dan berusahalah dalam mencapai cita-citamu.

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Penelitian ini akan saya persembahkan untuk:

- Bapak Suradi dan Ibu Aminah tersayang yang telah banyak memberikan nasehat, kasih sayang, perhatian, motivasi dan doa yang begitu besar.
- Kakak tercintaku Sofyan Ardyantoro
- Seseorang yang selalu sabar menemani, memberikan doa dan motivasi.
- Sabahat-sahabat yang selalu memberikan semangat.
- Almamater tercinta.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan penelitian ini yang berjudul “PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATOR PADA PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Kategori Indeks Kompas100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014). Hanya dengan kekuatan yang diberikan Allah, penulis akhirnya dapat menyelesaikan penelitian ini guna memberikan wacana atas faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian ini ditulis dan diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten. Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak mungkin selesai tanpa bantuan berbagai pihak. Karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono. M.Pd selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Arif Julianto S. N.,S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E.,M.Si.,M.Pd.,Akt.,CA. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi.

4. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E.,M.Si.,Akt.,CA. Selaku Dosen Pembimbing Utama yang selalu berusaha meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan serta petunjuk kepada penulis.
5. Ibu Dandang, S.E.,M.Si.Akt.,CA. Selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang dengan sabar meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis.
6. Bapak dan Ibu dosen pada Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan.
7. Kedua orang tuaku Suradi dan Aminah yang telah banyak memberikan ketulusan doa, dorongan moril maupun materil yang tak akan pernah penulis mampu membalasnya.
8. Kakak saya Sofyan Ardyantoro yang telah sabar menyayangiku dan memberikan semangat kepada penulis.
9. Kekasihku yang selalu menemani dan menyemangatiku.
10. Ayu Purnami, Putrianti Wulandari, Pepi Tasela, Nur Isnaini dan Mery Ratna Sari menjadi sahabat baik yang sudah membantu dan memberikan semangat, masukan dan motivasi dalam menyusun skripsi ini. Terimakasih atas kebersamaan kita selama ini.
11. Semua teman-teman angkatan 2013 dan teman satu bimbingan Verdita Ratna Sari, Lia, Vera, Putri (PP), Eva, mbak Ika, Kharian, Arintianti, Awanda, Puji dan semua teman yang lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terimakasih telah memberikan dukungan, semangat dan banyak informasi sehingga penulis dapat menyelesaikan studi. Semangat buat teman-teman



semua, semoga ilmu yang sudah kita dapatkan dibangku kuliah dapat kita manfaatkan dengan baik.

12. Kepada semua pihak yang dapat penulis sebutkan satu persatu yang sudah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Penulis berharap semoga semua jasa dan kebaikan dari semua pihak yang diberikan kepada penulis dalam penulisan penelitian ini mendapat balasan semestinya. Amin.

Klaten, April 2017

Penulis

Fitri Rahmawati

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>ABSTRAK</b> .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
A. Landasan Teori.....	8

1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	8
2. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	9
3. Nilai Perusahaan.....	10
2. Profitabilitas .....	12
3. Kebijakan Dividen.....	14
4. <i>Leverage</i> .....	21
5. Ukuran Perusahaan.....	22
6. Pasar Modal.....	23
7. Kompas100.....	24
B. Penelitian Terdahulu .....	24
C. Rerangka Pemikiran .....	27
D. Hipotesis Penelitian.....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	30
A. Populasi dan Sampel .....	30
B. Jenis dan Sumber Data .....	31
C. Prosedur Pengumpulan Data .....	31
D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....	32
E. Analisis Data .....	35

1. Uji Statistik Deskriptif .....	36
2. Uji Asumsi Klasik .....	36
3. Uji Hipotesis.....	38
4. Uji Ketepatan Model .....	41
5. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
A. Deskriptif Objek Penelitian.....	43
B. Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	46
C. Pengujian Asumsi Klasik .....	48
1. Uji Normalitas .....	48
2. Uji Heteroskedastisitas .....	49
3. Uji Multikolinearitas .....	50
D. Pengujian Hipotesis.....	51
E. Uji Ketepatan Model .....	55
F. Uji Koefisien Determinasi .....	56
G. Pembahasan.....	57
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>61</b>
A. Kesimpulan .....	61
B. Saran.....	62

**DAFTAR PUSTAKA** ..... 63

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel	
4.1 Pemilihan Sampel.....	44
4.2 Nama Perusahaan Sampel.....	44
4.3 Statistika Deskriptif.....	46
4.4 Hasil Uji Normalitas .....	49
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	50
4.6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	51
4.7 Hasil Hipotesis 1 .....	52
4.8 Hasil Hipotesis 2 .....	53
4.9 Hasil Hipotesis 3 .....	54
4.10 Hasil Hipotesis 4 .....	55
4.11 Hasil Uji Ketepatan Model.....	55
4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Rerangka Pemikiran .....	28
------------	--------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Sampel dan Variabel Penelitian

Lampiran 2 : Uji Analisis Statistik Deskriptif

Lampiran 3 : Uji Normalitas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Multikolinearitas

Lampiran 4 : Uji Hipotesis

Lampiran 5 : Uji Ketepatan Model

Lampiran 6 : Uji Koefisien Determinasi



## ABSTRAK

**Fitri Rahmawati, 1322100769, 2017, “PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVARAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATOR”** Universitas Widya Dharma Klaten.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji (1) pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (2) pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (3) pengaruh *leverage* dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (4) pengaruh ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan kategori indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode penelitian yaitu tahun 2014. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan metode *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 52 perusahaan.

Hipotesis diuji menggunakan regresi sederhana dan regresi dengan variabel moderator. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen terbukti memoderasi secara negatif pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Namun, *leverage* tidak terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan tidak terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), *Leverage* (DER), Ukuran Perusahaan (*Size*), Nilai Perusahaan (PBV)

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

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

Berdirinya sebuah perusahaan pasti memiliki tujuan yang jelas yang ingin dicapai oleh perusahaan. Ada beberapa tujuan dari berdirinya sebuah perusahaan, yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik pemegang saham. Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Ketiga tujuan perusahaan tidak jauh berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara satu dengan yang lain (Martono dan Harjito, 2008). Salah satu tujuan yang akan dibahas adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan suatu perusahaan yang dapat mempengaruhi penilaian para investor terhadap perusahaan. Suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika kinerja perusahaan juga baik. Nilai perusahaan dapat tercermin dari harga sahamnya. Jika harga sahamnya tinggi bisa dikatakan bahwa nilai perusahaan juga baik dan kemakmuran pemegang sahampun akan meningkat.

Menurut Sudarma (2004) dalam Lifessy (2011), faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, keunikan perusahaan, nilai aktiva, dividen, penghematan pajak,

struktur modal, fluktuasi nilai tukar, dan keadaan pasar modal. Sedangkan menurut Amirya *et al* (2007) dalam Oktaviani (2008), faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan. Akan tetapi, dalam penelitian ini dibahas empat faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu profitabilitas, kebijakan dividen, *leverage* dan ukuran perusahaan.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri (Sartono, 2001). Jika kondisi perusahaan dikategorikan menguntungkan atau menjanjikan keuntungan dimasa mendatang maka banyak investor yang akan menanamkan dananya untuk membeli saham perusahaan tersebut. Hal ini akan mendorong harga saham naik menjadi lebih tinggi. Sehingga, dengan demikian profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan yang selanjutnya dinamakan laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa yang akan datang (Sartono, 2001). *Return* yang dapat diperoleh investor adalah dividen, dividen merupakan hak pemegang saham terhadap laba yang dihasilkan oleh perusahaan atas kegiatan bisnisnya. Jika dividen yang dibagikan besar maka hal tersebut akan meningkatkan harga saham yang juga berakibat pada peningkatan nilai perusahaan.

*Leverage* merupakan seberapa banyak perusahaan menggunakan dana dari utang (pinjaman). DER merupakan salah satu rasio keuangan yang

mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan melunasi utang dengan modal sendiri yang dimiliki (Husnan, 2006). Semakin besar *leverage* maka akan semakin kecil laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan. Semakin rendah *leverage* maka kemungkinan nilai perusahaan akan semakin tinggi dan perusahaan akan mendapat kepercayaan dari investor.

Menurut Sujoko dan Soebiantoro (2007) ukuran perusahaan merupakan cerminan besar kecilnya perusahaan yang nampak dalam total aset perusahaan pada neraca akhir tahun. Perusahaan harus mampu mengelola dan memanfaatkan aset tersebut dengan sebaik-baiknya sehingga menghasilkan keuntungan atau laba bagi perusahaan. Semakin besar total aset yang dimiliki perusahaan maka akan semakin mudah perusahaan memperoleh laba yang akan meningkatkan nilai perusahaan.

Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki beberapa indeks dipasar saham salah satunya yaitu Indeks Kompas100. Indeks Kompas100 adalah suatu indeks saham dari 100 saham perusahaan publik yang diperdagangkan di BEI. Indeks Kompas100 secara resmi diterbitkan oleh BEI bekerjasama dengan koran Kompas pada Jumat, 10 Agustus 2007. Saham-saham yang terpilih untuk dimasukkan dalam indeks Kompas100 ini selain memiliki likuiditas tinggi, serta nilai kapitalisasi pasar besar, juga merupakan saham-saham yang memiliki fundamental dan kinerja baik. Saham yang masuk indeks Kompas100 bisa masuk di indeks LQ45, namun saham LQ45 tidak bisa otomatis masuk ke indeks Kompas100. Saham-saham yang termasuk

dalam Kompas100 diperkirakan mewakili sekitar 70%-80% dari total Rp 1.582 triliun nilai kapitalisasi pasar seluruh saham yang tercatat di BEI.

Saputri (2014) dalam penelitian yang berjudul “Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen dan *leverage* sebagai variabel moderating”, dengan menggunakan sampel pada perusahaan kategori indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011. Hasilnya bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun kebijakan dividen tidak terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan *leverage* tidak terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Novilayan (2016) dalam penelitian yang berjudul “Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, *leverage*, *price earning ratio* dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada studi empiris perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI) periode 2012-2014”. Hasilnya bahwa variabel profitabilitas dan kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan, *leverage*, *price earning ratio* dan kebijakan hutang tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Susanti (2010) dalam penelitian yang berjudul “Analisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *Go Public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2008”. Hasilnya bahwa profitabilitas yang diukur melalui NPM berpengaruh positif dan signifikan

terhadap nilai perusahaan dan variabel dividen menunjukkan pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya penelitian tertarik untuk meneliti kembali dengan beberapa perbedaan. Pertama, peneliti menggunakan sampel pada perusahaan kategori Indeks Kompas100 periode 2014. Kedua, peneliti menggunakan variabel moderator yaitu kebijakan dividen yang diproyeksikan dengan *dividen payout ratio* , *leverage* yang diproyeksikan *debt to equity ratio* dan ukuran perusahaan yang diproyeksikan *size*.

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATOR (Studi pada Perusahaan Kategori Indeks Kompas100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014).**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut ini.

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan dividen memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *leverage* memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

4. Apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang ada, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji kebijakan dividen sebagai variabel moderator dalam pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji *leverage* sebagai variabel moderator dalam pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji ukuran perusahaan sebagai variabel moderator dalam pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

### **D. Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat hasil penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Bagi Penulis

Sebagai gambaran tentang pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen, *leverage* dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderator pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Kategori Kompas100.

## 2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan pada perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan akan pentingnya dengan kebijakan dividen, *leverage* dan ukuran perusahaan.

## 3. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kepada investor tentang berapa faktor yang perlu dipertimbangkan dalam menentukan nilai perusahaan.

## 4. Bagi Penelitian Berikutnya

Penelitian ini dapat dijadikan literatur dalam penelitian-penelitian serta bahan dalam kajian lebih lanjut, ataupun melaksanakan penelitian baru yang berhubungan dengan penelitian ini.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen, *leverage*, dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderator pada perusahaan kategori indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 ini menghasilkan kesimpulan sebagai berikut ini.

1. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014.
2. Kebijakan dividen terbukti memoderasi secara negatif pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014.
3. *Leverage* tidak terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014.
4. Ukuran perusahaan tidak terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kategori indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014.

## B. Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, peneliti mencoba memberikan saran baik bagi pihak perusahaan, investor dan peneliti selanjutnya. Adapun saran yang dapat diberikan peneliti adalah sebagai berikut ini.

1. Bagi perusahaan, sebaiknya memperhatikan profitabilitas perusahaan agar dapat terus meningkat disetiap tahun karena profitabilitas yang tinggi terbukti akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Bagi investor, sebaiknya memperhatikan profitabilitas suatu perusahaan dalam pengambilan keputusan untuk menginvestasikan dananya karena profitabilitas yang tinggi terbukti akan meningkatkan nilai perusahaan. Investor juga harus memperhatikan tingkat dividen perusahaan, sejauh mana perusahaan mampu membagikan dividen kepada pemegang saham.
3. Bagi peneliti selanjutnya, saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut ini.
  - a. Variabel penelitian ditambahkan, karena masih terdapat variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan selain profitabilitas, kebijakan dividen, *leverage* dan ukuran perusahaan.
  - b. Jumlah sampel perusahaan ditambahkan, agar dapat memprediksi hasil penelitian dari masing-masing sektor perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, Ira. 2014. dalam Khumairoh, Nawang. K dan Henny. M. 2016. "Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Studi Empiris pada Perusahaan Garment dan Textile yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015". *Skripsi*. Surakarta. FE Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Analisa, Yangs. 2011. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2008. *Skripsi*. FE Universitas Diponegoro.
- Arikunto, S. 2013. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene dan Louis Gapenski. 1996. dalam Juvianaletta, Ken. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Return on Assets*, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014. *Skripsi*. FE Universitas Widya Dharma Klaten.
- Darmawan, Deni. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Rosda.
- DJ, A.M. 2011. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating. *Tesis*. Program Magister Program Studi Manajemen. Universitas Udayana Denpasar.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitoudarmo, Indriyo dan Basri. 2000. *Manajemen Keuangan*, Edisi 4, Yogyakarta: BPF.
- Harian Kompas 2014. Tentang Kompas100, (online). ([https://id.wikipedia.org/wiki/Indeks Kompas100/](https://id.wikipedia.org/wiki/Indeks_Kompas100/) diakses pada 7 februari 2017).
- Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Herdiani, T., Darminto, MG. W. Endang. 2012. Pengaruh *Financial Leverage* terhadap Profitabilitas. Fakultas Ilmu Administrasi. Universitas Brawijaya Malang.

- Husnan, Suad. 2000. dalam Susanti, Liana. 2014. Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan di Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010. *Skripsi*. FE Universitas Widya Dharma Klaten.
- Husnan, Suad. 2004. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia, Standart Akuntansi Keuangan 2004, Penerbit Salemba Empat, Jakarta, 2004.
- Keown Arthur J, Martin, Jhon D.,William Petty,dan David F. Scott Jr. 2004. *Manajemen Keuangan: Prinsip-prinsip dan Aplikasi*. Jakarta: Penerbit Indeks.
- Kusumawati, Rita dan Ade Susento. 2005. Analsis Pengaruh Profitabilitas (ROE), Ukuran Perusahaan (*size*), dan *Leverage* Keuangan (Solvabilitas) Terhadap Tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) di BEJ. *Utilitas*, vol 13, No 1, Hal: 93-110.
- Lifessy, Martanila. 2011. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Skripsi*: Universitas Negri Padang.
- Martono dan Harjito, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Napa J, Awat. 1999. dalam DJ A.M. 2011. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating. *Tesis*. Program Magister Program Studi Manajemen. Universitas Udayana Denpasar.
- Noviliyan. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan pada Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. *Skripsi*. Surakarta. FE Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Oktaviani, Weri Ningsih. 2008. Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Leverage* Sebagai Variabel Intervening. *Skripsi*: Universitas Bung Hatta.
- Puspaningrum, Yustisia. 2014. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating pada Studi Empiris Perusahaan Pertambangan. *Skripsi*. Yogyakarta. FE Universitas Negeri Yogyakarta.

- Putri, Ervita dan Trisnadi. 2015. Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Perputaran Modal Kerja dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *Penelitian*. STIE MDP Palembang.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. dalam Pratama G Bagus dan Wiksuana G Bagus. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi. *Skripsi*. FE dan Bisnis Universitas Udayana.
- Riyanto. Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. BPFE:UGM.
- Sambora, Siti dan Sri. 2014. Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Studi Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2012). *Penelitian*. Universitas Brawijaya Malang.
- Saputri, A. I. 2014. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen dan *Leverage* sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Kategori Indeks LQ45 periode 2011. *Skripsi*. FE Universitas Widya Dharma Klaten.
- Sartono, A. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- dalam Putri, N. S., E. Safitri., dan T. Wijaya. 2015. Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Perputaran Modal Kerja dan Likuiditas terhadap Profitabilitas. *Penelitian*. Jurusan Manajemen. STIE MDP. Palembang.
- Sekaran, U. 2006. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Soebiantoro. U dan Sujoko. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Vol. 9, No. 1*. hlm 41-48. Universitas Kristen Petra. Surabaya.
- Soliha, Euis & Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi Vol. 9, p149-163*. STIE STIKUBANK. Semarang.
- Sri, Adhi. 2013. Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Konsentrasi Kepemilikan dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Tesis*: Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Pusat Bahasa Depdiknas.
- Sujianto, A. E. 2006. *Aplikasi Statistik dengan SPSS 16,0*. Jakarta: Prestasi Pustaka.
- Suliyanto. 2005. *Analisis Data Dalam Aplikasi Pemasaran*. Bogor: Ghalia Indonesia.

- Susanti, Rika. 2010. Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Studi Kasus pada Perusahaan *Go Public* yang *Listed* tahun 2005-2008. *Skripsi*. Semarang. FE Universitas Diponegoro.
- Sutrisno. 2003. dalam Saputri Asri. I. 2014. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen dan *Leverage* sebagai Variabel Moderating. *Skripsi*. FE Universitas Widya Dharma Klaten.
- Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol 10, No. 2 hal 162-181.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal (Online). ([www.ojk.go.id/dl.php?i=310&f=1](http://www.ojk.go.id/dl.php?i=310&f=1) diakses pada 7 februari 2017).
- Usunariyah. 2003. dalam Susanti, Liana. 2014. Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan di Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010. *Skripsi*. FE Universitas Widya Dharma.
- Murhadi, Werner. R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Salemba Empat. Jakarta.
- Yuniningsih. 2002. dalam Saputri, Asri. I. 2014. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan dividen dan *Leverage* sebagai Variabel Moderating. *Skripsi*. FE Universitas Widya Dharma Klaten.