PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, *PROFITABILITAS* DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FINANCE* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010 – 2012

ARTIKEL SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (S.E) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Disusun Oleh :

ADIAN RINDI MARISKA
NPM. 10.1.02.01.0002

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2015

Skripsi Oleh:

ADIAN RINDI MARISKA
NPM : 10.1.02.01.0002

Judul:

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE, PROFITABILITAS* DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FINANCE* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010 – 2012

Telah disetujui untuk diajukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi
FE UNP Kediri

Tanggal, 11 September 2015

Pembimbing I	Pembimbing II
Dra. PUJI ASTUTI, M.M, M.Si	**BADRUS ZAMAN, S.E. M.Ak**
NIDN : 0710106402	NIDN : 0730036503

Skripsi Oleh:

ADIAN RINDI MARISKA

NPM : 10.1.02.01.0002

Judul:

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE, PROFITABILITAS* DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FINANCE* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010 – 2012

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi

Program Studi Akuntansi FE UNP Kediri

Pada Tanggal : 11 September 2015

dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan

Panitia Penguji :

1. Ketua : Dra. Puji Astuti, M.M, M.Si
2. Penguji I : Dr. Samari, M.M
3. Penguji II : Badrus Zaman, S.E. M.Ak.

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Subagyo, M.M.
NIDN. 0717066601

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, *PROFITABILITAS* DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FINANCE* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010 – 2012

ADIAN RINDI MARISKA
NPM. 10.1.02.01.0002
Fakultas Ekonomi – Prodi Akuntansi
Dosen Pembimbing 1 : Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si.
Dosen Pembimbing 2 : Badrus Zaman, S.E., M.Ak.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai saham mencerminkan nilai perusahaan. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan pengembalian investasi yang tingkat kepada pemegang saham.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh nilai perusahaan yang diukur dengan PBV terhapat ukuran Perusahaan yang diukur oleh total aktiva, *Leverage, Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen, terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 s/d 2012.

Pendekatan penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif yaitu pendekatan penelitian yang menggunakan data berbentuk angka. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan metode dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Periode penelitian dilakukan mulai dari tahun 2010 s/d 2012. Dari 152 populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, diambil sebanyak 19 perusahaan. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah Ukuran Perusahaan (X_1), *Leverage* (X_2), *Profitabilitas* (X_3 Kebijakan Dividen (X_4) dan Nilai Perusahaan (Y) sebagai variabel terikat. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda, dengan mempertimbangkan syarat uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas.

Hasil uji secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel *leverage* menunjukkan nilai 0,000 dan kebijakan deviden menunjukkan nilai 0,000 kedua variabel ini berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena menunujukkan angka sig lebih kecil dari 0,05, sedangkan ukuran perusahaan menunjukkan nilai 0,326 dan *profitabilitas* secara parsial menunjukkan nilai 0,577 kedua variabel ini tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena menunjukkan nilai sig lebih besar dari 0,05. Hasil uji secara simultan (uji F) menunjukkan varibel bebas (Ukuran Perusahaan, *Leverage, Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen) menunjukkan nilai sig sebesar 0,000 yang artinya secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig lebih kecil dari 0.05.

Berdasarkan simpulan hasil penelitian, maka penulis menyarankan untuk investor hendaknya mengandalkan *leverage* dan kebijakan deviden dalam menganalisis Nilai Perusahaan dalam suatu perusahaan. Untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk memperbanyak variabel penelitian.

Kata Kunci : ukuran perusahaan, *leverage, profitabilitas,* kebijakan dividen dan nilai perusahaan

I. LATAR BELAKANG

Tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai saham mencerminkan nilai perusahaan. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan pengembalian investasi yang tingkat kepada pemegang saham. Bagi perusahaan yang masih bersifat private atau belum *go public*, nilai perusahaan ditetapkan oleh lembaga penilai atau *apprisial company*. Bagi perusahaan yang akan *go public* nilai perusahaan dapat diindikasikan atau tersirat dari jumlah variabel yang melekat pada perusahaan tersebut. Misalnya saja asset yang dimiliki perusahaan, keahlian manajemen mengelola perusahaan. Setiap pemilik perusahaan akan selalu menunjukkan kepada calon investor bahwa perusahaan mereka tepat sebagai alternatif investasi maka apabila pemilik perusahaan tidak mampu menampilkan sinyal yang baik tentang nilai perusahaan, nilai perusahaan akan berada di atas atau dibawah nilai yang sebenarnya. Sedangkan nilai perusahaan bagi perusahaan yang sudah *go public*, dapat ditentukan oleh mekanisme permintaan dan penawaran di bursa, yang tercemin dari *listing price*. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan dengan baik, maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor.

Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Salah satunya, pandangan nilai perusahaan bagi pihak kreditur. Bagi pihak kreditur nilai perusahaan berkaitan dengan *liquiditas* perusahaan, yaitu perusahaan dinilai mampu atau tidaknya mengembalikan pinjaman yang diberikan oleh pihak kreditur. Apabila nilai perusahaan tersirat tidak baik maka investor akan menilai perusahaan dengan nilai rendah. Nilai perusahaan yang telah *go public* dinilai dari harga saham yang dikeluarkan oleh perusahaan tersebut. Namun terkadang perusahaan tidak berhasil untuk meningkatkan nilai perusahaan, hal tersebut dikarenakan ketika pihak manajemen bukanlah pemegang saham. Ketika pemegang saham mempercayakan pengololahan kepada pihak lain, para pemilik mengharapkan pihak manajemen akan berjuang sekuat tenaga untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang akhirnya yang akan meningkatkan nilai kemakmuran pemegang saham.

Para pemegang saham membayar jasa profesional pihak manajemen untuk mengedepankan kepentingan pemegang saham, yaitu kesejahteraan pemegang saham. *Agency theory* menyatakan berbeda, pihak manajemen bisa saja bertindak mengutamakan kepentingan dirinya. Oleh karena, itu terjadilah konflik antara pemegang saham dan pihak manajmen.

Ketidak berhasilan tersebut juga dapat dikarenakan tidak cermatnya pihak manajemen mengaplikasikan faktor-faktor yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut dapat berupa faktor internal maupun faktor eksternal dari perusahaan. Faktor eksternal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan berupa tingkat bunga, fluktuasi nilai valas dan keadaan pasar modal. Namun nilai perusahaan juga dapat turun oleh faktor eksternal tersebut. Misalnya keadaan krisis ekonomi yang terjadi tahun 1999 yang mengakibatkan tidak lakunya saham di bursa efek. Tidak lakunya saham sebuah perusahaan dapat mengakibatkan turunnya nilai perusahaan bagi perusahaan yang telah *go public*. Nilai perusahaan dapat dinilai dengan permintaan saham terhadap perusahaan tersebut. Sedangkan faktor internal yang dapat memaksimalisai nilai perusahaan berupa pembayaran pajak, ukuran perusahaan, pertumbuhan, keunikan, resiko keuangan,nilai aktiva yang digunakan *profitabilitas*, pembayaran deviden, *non debt tax shield.* Variabel-variabel dalam faktor internal tersebut dapat dikendalikan oleh perusahaan. Terhadap banyak faktor-faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan.

Dengan tidak konsistennya penelitian pendahuluan, dengan hasil penelitiannya dan faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan maka penulis tertarik untuk meneliti judul **"Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage, Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Finance* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 20010 s/d 2012"**

II. METODE

A. Jenis Analisis

Teknik analisis data yang digunakan dalam mendeskripsikan data-data setiap variabel adalah sebagai berikut :

1. Uji Asumsi Klasik

Untuk memenuhi syarat yang ditentukan dalam penggunakan model regresi linier berganda perlu dilakukan pengujian atas beberapa asumsi klasik yang digunakan yaitu :

a. Uji Normalitas
b. Uji Multikolinearitas
c. Uji Autokolerasi
d. Uji Heteroskedastisitas

2. Analisis Regresi Linear Brerganda

Metode regresi linear berganda yaitu metode yang digunakan untuk menguji pengaruh dua atau lebih variabel independen terdapat variabel denpen dengan skala pengukur dalam suatu persamaan linier. Untuk menguji modal pengaruh dan hubungan variabel independen yang lebih dari dua variabel terhadap variabel dependen digunakan persamaan regresi linier berganda dengan metode analisis regresi linier berganda dirumuskan sebagai berikut:

$Y=\alpha + \beta_1X_1 + \beta_2X_2 + \beta_3+X_3 + \beta_4X_4 + \beta_5X_5 + e$

3. Koefisien Determinasi

Besarnya koefisien determinasi ini adalah 0 samapi dengan 1. Besarnya koefisian determinasi sauatu persamaan regresi semakin mendekati0, maka semakin kecil pula pengaruhn semua variabel independen terhadap variabel dependennya. Dan sebaliknya, semakin mendekati 1 besarnya koefisian determinasi suatu persamaan regrasi, maka semakin beasr pula pengaruh semua variabel dependen terhadap variabel independennya. Angka R^2 ini didapat dari pengolahanmelalui program SPSS yang bisa dilihat dari tabel model *summary* kolom R *square.*

B. Norma Keputusan

Teknik analisa statistika yang digunakan dalam menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah menggunakan Uji t (persial) dan Uji F (simultan) dengan memakia program *SPSS* versi 19 adalah sebagai berikut:

1. Uji t (Uji Persial)

Langkah-langkah pengujian yang dilakukan adalag sebagai berikut:

a. Merumuskan hipotesis

H_1: Terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel Ukuran Perusahaan tehadap variabel PBV secara persial.

H_2 : Terdapat pengaruh yang signfikan antara variabel *Debt to Equity Ratio* terdapat variabel PBV secara persial.

H_3 : Terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel *Net Profit Margin* terdapat variabel PBV secara persial.

H_4 = Terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel *Dividen Payout Ratio* terdapat variabel PBV secara persial.

b. Menentukan tingkat signifikan (α)sebesar 0,05

c. Pengambilan keputusan:

Jika probobilitas > 0,05 maka H_1,H_2,H_3danH_4 di tolak

Jika probabilitas < 0,05 maka H_1,H_2H_3, dan H_4 diterima

2. Uji F (Uji Silmutan)

Uji F digunakan untuk menguji signifikan pengaruh Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin* , *Debt Payout Ratio* terhadap PBV secara silmutan atau bersama-sama. Langkah-langkah yang dilakukan adalah :

a. Merumuskan Hipotesis (H_4)

H_5 : Terhadap pengaruh yang signifikanantara Ukuran Prusahaan, *Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Dividen Payout Ratio* terhadap PBV secara silmutan.

b. Menentukan tingkat signifikan yaitu sebesar 0.05 ($\alpha^{=}$0,05)

c. Pengembalian keputusan :
Jika probabilitas > 0,05 maka H_4 ditolak
Jika Probabilitas < 0,05 maka H_4 diterima

III. HASIL DAN KESIMPULAN

A. Hasil

Jenis Uji	Variabel	Nilai signifikansi	Kriteria
Uji t (parsial)	Ukuran Perusahaan	0,325 > 0,05	Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan
Uji t (parsial)	*Leverage*	0,000 < 0,05	*Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan
Uji t (parsial)	*Profitabilitas*	0,000 < 0,05	*Profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan
Uji t (parsial)	Kebijakan Deviden	0,577 < 0,05	Kebijakan Deviden tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan
Uji F (simultan)	Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Profitabilitas* dan Kebijakan Deviden	0,000 < 0,05	Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Profitabilitas* dan Kebijakan Deviden berpengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan

B. Simpulan

Dari hasil analisa data pada bab IV, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Finance* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Financer* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. *Profitabilitas* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Finance* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Finance* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Finance* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Nilai R *Square* Nilai Perusahaan dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen yaitu Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Profitabilitas* dan Kebijakan

Dividen sebesar 58,7%. Hal ini menunjukkan bahwa masih terdapat pengaruh dari faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini sebesar 41,3%.

IV. DAFTAR PUSTAKA

Asnawi. 205. *Tesis Fenomena Kesatuan Berbahasa dalam Pelayanan Publik : Studi Khasus di Kantor Walikota Pekanbaru Provinsi Riau> Bandung:UPI*

Bernad dan stober. 1998. *The Nature and Amount Of Information In Cash Flow and Accounting Review.*

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung:Alfabeta,CV.

Ghozali, Imam. 2005.*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Universitas Diponegoro.

Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.

Indriantoro dan Bambang Supomo. 2001. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen, Edisi Pertama, Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.*

Ina Rinati. 2001. *Pengaruh Net Profit Margin (NPM, Return On Assets (ROA), Dan Return On Equity (ROE) TerhadapHargaSaham Perusahaan yang TercantumdalamIndeks LQ45. JurnalEkonomidanManajemen.*

Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta:BPFE.

Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan***.** Jakarta : Rajawali Pers.

Kusumadilaga,Rimba. 2010. *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang

Madfud, Mas'ud. 2006. Mekanisme Corporate Governance, *Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Disertasi. Tidak dipublikasikan. Yogyakarta: FE. Universitas Gajah Mada.

Nasution dan Setiawan. 2007.*Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba di Industri Perbank Indonesia Simosium Nasional Akuntansi.*

Octavia Itsna. 2012. *Pengaruh pengungkapan lingkungan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel moderasi Terhadap Nilai PerusahaanPada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI.* Jurnal Ekonomi Depok

Prastowo dan Juliaty2002. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi.* Yogyakarta: Unit Penerbit dan AMP YKPN

Pranata, Suranta. 2003.*Analisis Hubungan Struktur Kepemeliakn Manajerial,Nilai Perusahaan dun Investasi dengan Model Persamaan Linear Simultan*. Disertasi. Tidak dipublikasikan.Bengkulu:FE.Universitas Bengkulu.

Prihadijoto, Toto. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta Pusat: PPM.

Rahmawati dan Hanung Triamoko. 2007. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan.* Simposium Nasional Akuntansi X. Makassar

Rezika, Okta. 2006. *Analisis Pengaruh Melanisme Corporate Governance terhadap Manajetnen Laba dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur BEI*. Disertasi. Tidak dipublikasikan. Semarang: FE. Universitas Diponegoro.

Ridwan. 2010. *Sklala Pengukuran Variabel-variabel Penelitian*. Bandung. Alfabeta.

Rinati, Ina. 2001. *Pengaruh Net Profit Margin (NPM, Return On Assets (ROA), Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Tercantum dalam Indeks LQ45. Jurnal Ekonomi dan Manajemen.*

Rinanti, Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan (Teori, Konsep dan Aplikasi)*, Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE

Rinawati, Ina. 2009. Pengaruh NPM, ROA, ROE terhadap Harga Saham. Disertasi.Tidak dipublikasikan. Depok:FE. Universitas Gunadarma.

Rosdini, Dini.2009. *Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividen Payout Ratio. Disertasi*. Tidak dipublikasikan. Bandung: FE. Uni versitas Padjajaran.

Siallagan dan Mas.Ud>Mochfoedz. 206. *Mekanisme Corporate Governce, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan.* Artikel Simosium Nasional Akuntansi (SNA) IX Padang.

Sujoko.2007.*Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern*, Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan.Disertasi.Tidak dipublikasikan. Surabaya: FE. Universitas 17 Maret.

Stefield, Rose & Jordan.2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan Keuangan.* Jakarta:Salemba Empat.

Suharli. 2006. *Studi Empiris Mengenai Pengaruh Projitab ilitas, Leverage dan Harga Sahara terhadap Jumlah Dividen Tunai*. Disertasi.Tidak dipublikasikan.Jakarta:FE.Universita s Katolik Indonesia Atma Jaya.

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*,Bandung: Alfabeta.

Sukardi. 2008. *Metodologi Penelitian Pendidikan Kompetensi dan Praktiknya.* Jakarta: Bumiaksara.

Suliationo. 2010. *pengaruh kepemilikan manajerial, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2006 – 2008.* Jurnal Ekonomi Semarang

Umar, M.2010. *Dampak Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dalam Kajian Perilaku Oportunistik Manajerial dan Struktur Corporate Governance*. Disertasi. Tidak dipublikasikan. Semarang: FE. Universitas Diponegoro.

Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Malang: Bayu Media Publising.

Yustitianingrum,Ika. 2013. *Pengaruh Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI.* Jurnal Ekonomi Universitas Negeri Semarang**.**