

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN DIVIDEND PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2016)**



**SKRIPSI**

**Di Ajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**NANI ROHYATI  
1402010065**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN DIVIDEND PAYOUT  
RATIO SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Tahun 2013-2016)**



**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh :  
**NANI ROHYATI**  
1402010065

**Diperiksa dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**



**Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si.**  
NIK. 2160187

## HALAMAN PENGASAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Nani Rohyati  
NIM : 1402010065  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIVIDEN PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2016)**

Telah berhasil dipertahankan dihadapan dewan penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, M.Si

Penguji 1 : M Agung Miftahudin, S.E., M.Si

Penguji 2 : Arini Hidayah, S.E., M.Si

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 23 Januari 2018

Mengatahui :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Akhmad Darmawan, S.E., M.Si**  
NIK.2160148

## HALAMAN PENYERTAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nani Rohyati

NIM : 1402010065

Program Studi : Ekonomi dan bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun di rujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak di kemudian hari terbukti ada sumber penjiplakan, saya bersedia mempertanggung jawabkan sesuai ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 23 Januari 2018

Yang membuat pernyataan



Nani Rohyati

## MOTTO

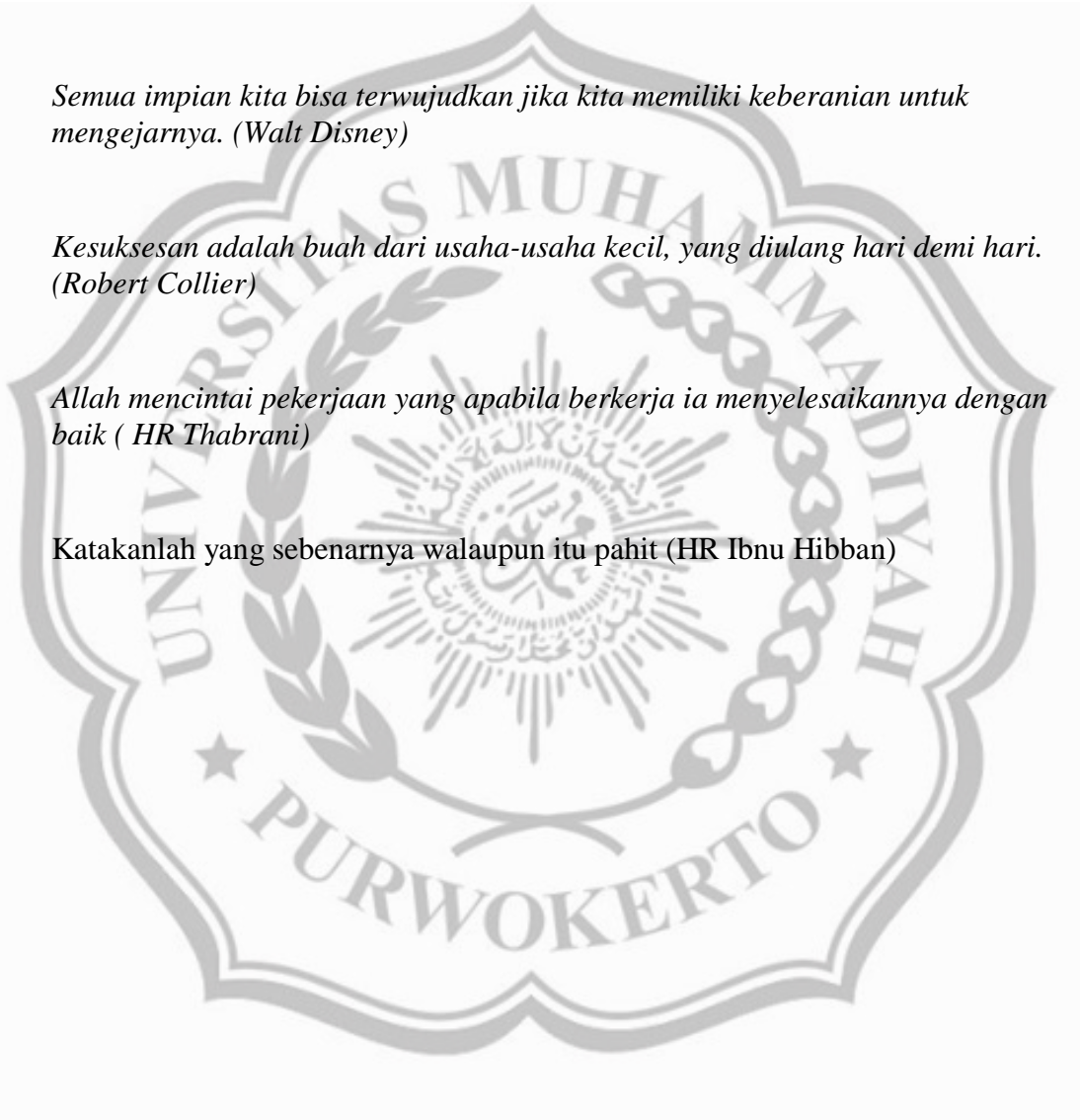
*Belajar dari kemarin, hidup untuk hari ini, berharap untuk hari besok. Dan yang terpenting adalah jangan sampai berhenti bertanya. (Albert Einstein)*

*Semua impian kita bisa terwujudkan jika kita memiliki keberanian untuk mengejanya. (Walt Disney)*

*Kesuksesan adalah buah dari usaha-usaha kecil, yang diulang hari demi hari. (Robert Collier)*

*Allah mencintai pekerjaan yang apabila berkerja ia menyelesaikannya dengan baik ( HR Thabrani)*

*Katakanlah yang sebenarnya walaupun itu pahit (HR Ibnu Hibban)*





## PERSEMBAHAN



**Karya ini saya persembahkan untuk:**

Orang tua saya yang tercinta Bapak Kirso

Ibu Teti Nokia Ningsih

Untuk adikku sayang Putri Nia

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR YANG MEMPEGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIVIDEN PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2016)”**. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Purwokerto. terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak, sehingga penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materil.

1. Bersama ini perkenankanlah saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada : Dr. H. Syamsuhadi Irsyad SH., M.H. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Hermin Endratno, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta memberikan kritik dan saran dalam menyelesaikannya penyusunan skripsi tepat pada waktunya.
5. M Agung Miftahudin, S.E., M.Si selaku penguji I saya yang telah memberikan kritik, masukan dan arahan guna memperoleh hasil skripsi yang sempurna.
6. Arini Hidayah, S.E., M.Si selaku penguji II yang telah memberikan kritik, masukan dan arahan guna memperoleh hasil skripsi yang sempurna.
7. Bapak/Ibu dosen dan seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama ini dan segala bantuan serta fasilitas yang diberikan.

8. Orang tua saya Bapak dan Ibu tercinta, adik kandung saya dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral kepada saya dan selalu mendoakan serta memberikan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat maupun teman masa depan ( Calon Istri Sholehah ) yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan konsentrasi Manajemen Keuangan 2014 terima kasih untuk saling mendukung dan membantu.
11. Teman-teman seperjuangan Manajemen S1 angkatan 2014. Semangat dan tetap berjuang menggapai cita-cita kalian.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari seluruh pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Purwokerto, 23 Januari 2018

Penulis



Nani Rohyati



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nani Rohyati  
NIM : 1402010065  
Program Studi : Manajemen  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-free Right) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN DIVIDEN PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI  
Tahun 2013-2016)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalih media/mengalih formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada Tanggal : 23 Januari 2018

Yang menyatakan



Nani Rohyati

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN DIVIDEN PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2013-2016)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Return On Equity*, *Debt Equity Ratio*, *Size* (Ukuran Perusahaan) terhadap Nilai Perusahaan dengan *Dividen Payout Ratio* sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur. Analisis data dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *Purposive Sampling* sehingga didapatkan sampel sebanyak 34 perusahaan. Hasil analisis data menggunakan regresi dua tahap menunjukkan *Return On Equity*, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*, *Debt Equity Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*. *Return On Equity*, *Dividen Payout Ratio*, Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, *Debt Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sementara itu hasil uji sobel menunjukkan *Dividen Payout Ratio* mampu memediasi hubungan antara *Return On Equity* terhadap Nilai Perusahaan, tetapi *Dividen Payout Ratio* tidak dapat memediasi hubungan antara *Debt Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata kunci** : *Return On Equity* (ROE), *Debt Equity Ratio* (DER), *SIZE*, *Dividen Payout Ratio* (DPR), Nilai Perusahaan.

## **ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT THE VALUE OF FIRM WITH DIVIDEN PAYOUT RATIO AS INTERVENING VARIABLE**

(Study On Manufacturing Companies Listed On BEI 2013-2016)

### **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of Return On Equity, Debt Equity Ratio, Size (the size of the company) to Corporate Value with Dividend Payout Ratio as intervening variable at manufacturing company. Data analysis is performed on manufacturing companies listed on indonesia stock exchange period 2013-2016. The sample in this research using Purposive Sampling method so that got sample in this research using purposive sampling method so that got sample as many as 34 company. The result of data analysis using two-stage regression shows the Return On Equity, Company Size have a positive and significant effect to Dividend Pay Out Ratio , Debt Equity Ratio have positive and not significant to Dividend Payout Ratio. Return On Equity, Dividen Payout Ratio, Company Size has positive and significant effect to Corporate Value, Debt Equity Ratio has negative and significant effect to Corporate Value. Meanwhile sobel test result showed the Dividend Payout Ratio was able to mediate the relationship between Return On Equity of the corporate value, but Dividen Payout Ratio can not mediate the relationship between Debt Equity Ratio, Company Size to Value Of Firm.*

**Keywords :** Return On Equity (ROE), Debt Equity Ratio (DER), SIZE, Dividen Payout Ratio (DPR), Value Of Firm.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	ix
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar belakang.....	1
B. Rumusan masalah.....	8
C. Tujuan penelitian dan Manfaat penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Nilai Perusahaan.....	11
2. Pengertian Dividend Payout Ratio (DPR).....	13
3. Teori Keagenan (Agency Theory).....	15
4. Teori-teori kebijakan dividen.....	17
5. Pengertian Debt Equity Ratio (DER).....	21
6. Pengertian Return On Equity (ROE).....	22
7. Ukuran perusahaan ( <i>SIZE</i> ).....	22
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
C. Kerangka pemikiran.....	26
D. Hipotesis.....	33



BAB III METODE PENELITIAN .....	35
A. Jenis penelitian .....	35
B. Populasi dan sampel .....	35
C. Metode pengumpulan data .....	36
D. Variabel penelitian .....	36
E. Definisi operasional .....	37
F. Metode Analisis Data .....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	53
A. Hasil Penelitian .....	53
B. Hasil penelitian .....	54
1. Statistik Deskriptif .....	54
2. Pengujian asumsi klasik .....	60
3. Pengujian hipotesis .....	66
C. Pembahasan .....	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	96
A. Simpulan .....	96
B. Keterbatasan Penelitian .....	99
C. Saran .....	99
DAFTAR PUSTAKA .....	101
LAMPIRAN .....	104



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 4.1	Hasil pemilihan sampel penelitian .....	53
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Penelitian.....	55
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Penelitian.....	57
Tabel 4.4	Hasil uji normalitas .....	61
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Persamaan Kedua.....	61
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Multikolinieritas Persamaan pertama .....	62
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Multikolinieritas Persamaan Kedua.....	63
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	64
Tabel 4.9	Hasil uji heteroskedastisitas persamaan kedua.....	64
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Tabel 4.11	Hasil Uji Autokorelasi.....	66
Tabel 4.12	Hasil uji regresi linier berganda .....	67
Tabel 4.13	Hasil uji regresi linier berganda .....	69
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	71
Tabel 4.15	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	72
Tabel 4.16	Hasil Uji F .....	73
Tabel 4.17	Hasil Uji F .....	74
Tabel 4.18	Hasil Uji T .....	75
Tabel 4.19	Hasil Uji T .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	33
Gambar 3.1 Kurva uji F .....	43
Gambar 4.1 Kurva Pengujian Uji F.....	74
Gambar 4.2 Kurva Pengujian Uji F.....	75
Gambar 4.3 Hasil Kurva Uji t .....	78
Gambar 4.4 Hasil Kurva Uji t .....	79
Gambar 4.5 Hasil Kurva Uji t .....	79
Gambar 4.6 Hasil Kurva Uji t .....	80
Gambar 4.7 Hasil Kurva Uji t .....	81
Gambar 4.8 Hasil Kurva Uji t .....	82
Gambar 4.9 Hasil Kurva Uji t .....	83
Gambar 4.10 Hasil Uji Sobel .....	84
Gambar 4.11 Hasil Uji Sobel .....	85
Gambar 4.12 Hasil Uji Sobel .....	87



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan .....	105
Lampiran 2	Nilai Perusahaan .....	106
Lampiran 3	<i>Return on equity</i> .....	112
Lampiran 4	Debt Equity Ratio .....	116
Lampiran 5	Ukuran Perusahaan .....	120
Lampiran 6	Dividend payout ratio .....	124
Lampiran 7	Persamaan 1 .....	130
Lampiran 8	Uji Normalitas .....	131
Lampiran 9	Uji Multikolonieritas .....	132
Lampiran 10	UJI T .....	133
Lampiran 11	Persamaan 2 .....	134
Lampiran 12	Hasil uji Heterskedastisitas .....	135
Lampiran 13	Hasil uji analisis regresi berganda .....	136
Lampiran 14	Uji sobel .....	137
Lampiran 15	Tabel F .....	138
Lampiran 16	Tabel T .....	144