

**MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN BERBASIS
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN INDUSTRI
MANUFAKTUR YANG TELAH *GO PUBLIC* DI BEI**

**Skripsi
Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Mencapai derajat Sarjana S1**

Program Studi Manajemen



**Disusun Oleh:
Muhammad Choyrul Adhib
NIM : 30401511806**

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEMARANG**

2019

HALAMAN PENGESAHAN

Usulan Penelitian Skripsi

**MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN BERBASIS
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR
YANG TELAH *GO PUBLIC* DI BEI**

Disusun oleh:

MUHAMMAD CHOYRUL ADHIB

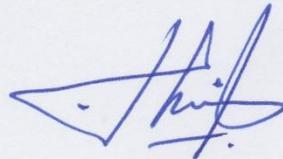
NIM : 30401511806

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya dapat
diajukan dihadapan sidang penelitian ujian usulan penelitian
Skripsi

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, Februari 2019

Pembimbing,



Drs. Mochammad Tholib, MSi
NIK. 210491027

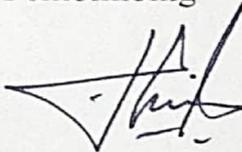
**MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN BERBASIS
KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR
YANG TELAH *GO PUBLIC* DI BEI**

Disusun oleh
MUHAMMAD CHOYRUL ADHIB
NIM : 30401511806

Telah dipertahankan di depan penguji
Pada tanggal 25 Februari 2019

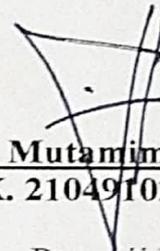
Susunan Dewan Penguji

Pembimbing



Drs. Mochammad Tholib, MSi
NIK. 210491027

Penguji I



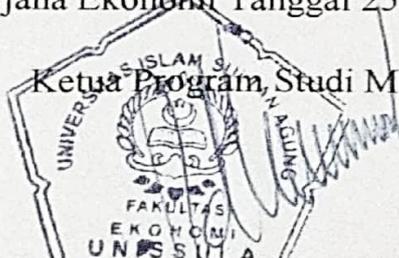
Dr. Mutamimah, MSi
NIK. 210491026

Penguji II



Dra. Sri Ayuni, MSi
NIK. 220493036

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Tanggal 25 Februari 2019

Ketua Program Studi Manajemen

Dr. H. Ardian Adhiatma, SE, MM
NIK. 210499042

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Choyrul Adhib

NIM : 30401511806

Dengan ini saya nyatakan bahwa Karya Tulis Ilmiah yang berjudul:

“MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN BERBASIS KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TELAH GO PUBLIC DI BEI” Adalah benar hasil karya saya dan penuh kesadaran bahwa saya tidak melakukan tindakan plagiasi atau mengambil alih seluruh atau sebagian besar karya tulis orang lain tanpa menyebutkan sumbernya. Jika saya terbukti melakukan tindakan plagiasi, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Semarang, 6 April 2019



Muhammad Choyrul Adhib

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Choyrul Adhib

NIM : 30401511806

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Alamat Asal : RT 06 RW 04 Desa Ringinpitu Kec. Tanggunharjo Kab. Grobogan

No. HP / Email : 085640995815 / CHOYRUL@STD.UNISSULA.AC.ID

Dengan ini menyerahkan karya ilmiah berupa Skripsi dengan judul :

“MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN BERBASIS KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TELAH GO PUBLIC DI BEI”

dan menyetujuinya menjadi hak milik Universitas Islam Sultan Agung serta memberikan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif untuk disimpan, dialihmediakan, dikelola dalam pangkalan data, dan dipublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis selama tetap mencantumkan nama penulis sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh. Apabila dikemudian hari terbukti ada pelanggaran Hak Cipta/Plagiatisme dalam karya ilmiah ini, maka segala bentuk tuntutan hukum yang timbul akan saya tanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Universitas Islam Sultan Agung.

Semarang, 6 April 2019

Yang menyatakan,

A yellow postage stamp with the text "METERAI TEMPEL" at the top, "6000" in large numbers, and "6000 RUPIAH" at the bottom. The stamp features a Garuda emblem and a floral design. A handwritten signature in black ink is written over the stamp.

Muhammad Choyrul Adhib

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

- ❖ “Cita-cita tanpa usaha sama dengan bohong, usaha tanpa doa sama dengan sombong.”
- ❖ “Tidaklah seorang muslim tertimpa suatu kelelahan, atau penyakit, atau kekhawatiran, atau kesedihan, atau gangguan bahkan duri yang melukainya melainkan Allah akan menghapus kesalahan-kesalahannya karena itu.” (HR. Al-Bukhari No. 5642)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

Bapak, Ibudan Kakak saya yang selalu memberikan doa tiada putus
dan dukungan tanpa henti.

Semua sahabat dan teman seperjuangan yang telah berpartisipasi
memberikan coretan kepada seorang kertas putihini (saya) menjadi
kertas yang berwarna.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan industri manufaktur. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan di BEI pada tahun 2013 sampai 2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang diambil sebanyak 32 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan bantuan program Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang. Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan utang berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian kebijakan utang tidak dapat menjadi variabel intervening yang mempengaruhi hubungan tak langsung antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, kebijakan utang tidak dapat menjadi variabel intervening yang mempengaruhi hubungan tak langsung antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Profitability and Firm Size on Firm Values with Debt Policy as an intervening variable. The population in this study is a industry manufacturing. The data used in this study is secondary data obtained from annual financial reports published on the IDX in 2013 to 2017. The sampling technique used was purposive sampling method. The samples taken were 32 companies. The data analysis technique uses panel data regression with the help of program Eviews 9. The results of the study show that profitability has a negative and significant effect on debt policy. Firm size has a negative and significant effect on debt policy. Profitability has a negative and not significant effect on firm value. Firm size has a positive and not significant effect on firm value. Debt policy has a negative and not significant effect on firm value. Then the debt policy cannot be an intervening variable that affects the indirect relationship between profitability and firm value. Furthermore, debt policy cannot be an intervening variable that affects the indirect relationship between firm size and firm value.

Keywords: Profitability, Firm Size, Debt Policy and Firm Value.

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan anugerah serta melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, *Shalawat* dan salam yang tiada putusnya senantiasa penulis kirimkan kepada Nabi *Muhammad Shalallahu'Alaihi Wasallam* yang merupakan nabi *akhiruzzaman*, yang telah membuka dan mengantarkan nilai-nilai *ilahiyah* dan jalan keselamatan kepada umat manusia yang merupakan panutan bagi seluruh umat muslim diseluruh dunia tak terkecuali penulis, yang menjadi pedoman bagaimana bersikap dan berperilaku, sehingga Skripsi tentang “MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN BERBASIS KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TELAH *GO PUBLIC* DI BEI” dapat diselesaikan dengan baik. Terimakasih dan rasa hormat yang setinggi-tingginya penulis ucapkan kepada kedua orang tua, Ibunda *WARNI* dan Ayahanda *AHMAD TOYIB* yang telah senantiasa mengirimkan doa dan memberi dukungan serta nasihat untuk penulis sehingga segala hambatan dapat penulis lalui dengan mudah dan “*Alhamdulillah Robbil Alamin*” skripsi ini telah penulis selesaikan tepat pada waktunya. Adapun maksud dari penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat menyelesaikan program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung (UNISSULA) Semarang.

Tak lupa penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Moch Tholib, SE., Msi selaku dosen pembimbing yang telah sabar mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Ir.H. Prabowo Setiyawan, MT, Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
3. Ibu Hj. Olivia Fachrunisa, SE, MSi, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
4. Bapak Dr. H. Ardian Adhiatma, SE, M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
5. Kakakku yang selalu memberikan doa dan motivasi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang yang sudah memberikan pelajaran serta motivasi dan dinamika keilmuan.
7. Sahabat seperjuangan dari semester 1 Ainun dan Ali yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semangatnya baik moral maupun materil.
8. Teman-teman KKN Periode V Desa Clering Kec. Donorojo Kab. Jepara yang selalu memberikan doa, dukungan, keceriaan dan semangatnya baik moral maupun materil.
9. Teman-teman senasib dan seperjuangan Manajemen angkatan 2015, yang senantiasa saling memberikan keceriaan, dukungan, semangat dan doa.

10. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan Skripsi dari awal hingga akhir yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena masih terdapat kekurangan. Untuk itu penulis dengan senang hati dan bijaksana menerima segala saran dan kritik yang sifatnya membangun untuk perbaikan ilmu pengetahuan dimasa yang akan datang. Akhir kata dari penulis mengucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Semarang, Februari 2019

Penulis

Muhammad Choyrul Adhib