

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN RETURN SAHAM  
DITINJAU DARI KEBIJAKAN DIVIDEN**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Mencapai Derajat Sarjana S1

Program Studi Akuntansi



Disusun oleh :

**Alfiatur Rohmaniah**

**NIM : 31401505890**

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG  
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEMARANG  
2020**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN RETURN SAHAM DITINJAU**  
**DARI KEBIJAKAN DIVIDEN**

Disusun Oleh :

**Alfiatur Rohmaniah**  
**NIM : 31401505890**

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya  
Dapat diajukan dihadapan sidang panitia ujian skripsi  
Program studi akuntansi fakultas ekonomi

Semarang, 29 Februari 2020



**Dr. H. Kiryanto, SE, M.Si., Akt., CA**

**NIK. 211492004**

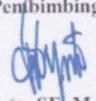
ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN RETURN SAHAM DITINJAU  
DARI KEBIJAKAN DIVIDEN

Disusun Oleh :  
Alfiatur Rohmaniah  
NIM : 31401505890

Telah dipertahankan didepan penguji  
Pada tanggal 02 Maret 2020

Susunan Dewan Penguji

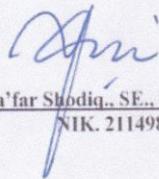
Pembimbing

  
Dr. H. Kiryanto, SE, M.Si., Akt., CA  
NIK. 211492004

Penguji I

  
Dr. Zainal Alim A., SE., M.Si., Ak., CA  
NIK. 211492005

Penguji II

  
Dr. H. M. Ja'far Shodiq., SE., M.Si., Ak., CA., CSRA  
NIK. 211498009

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Tanggal 8 Maret 2019

  
Ketua program Studi Akuntansi  
Dr. Dra. Winarsih, M.Si  
NIK. 211415029

## PERNYAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Alfiatur Rohmaniah

NIM : 31401505890

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Analisis Nilai Perusahaan Dan Return Saham Ditinjau Dari Kebijakan Dividen**", adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan sesungguhnya bahwa didalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan maupun pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui sebagai tulisan saya sendiri dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan dari penulis aslinya.

Saya bersedia menarik skripsi yang telah saya ajukan, apabila sampai terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin ataupun meniru tulisan orang lain yang seolah-olah tulisan saya sendiri. Dan saya bersedia bila gelar dan ijazah yang diberikan oleh universitas dibatalkan.

Semarang, 02 Maret 2020

Yang memberi pernyataan,



Alfiatur Rohmaniah

## **INTISARI**

Perusahaan sebagai salah satu bentuk organisasi pada umumnya memiliki tujuan tertentu yang ingin dicapai dalam usaha untuk memenuhi kepentingan para anggotanya. Laporan keuangan yang disusun secara baik dan akurat dapat memberikan gambaran keadaan yang nyata mengenai hasil atau prestasi yang telah dicapai oleh suatu perusahaan selama kurun waktu tertentu, keadaan inilah yang digunakan untuk menilai suatu nilai perusahaan. Penilaian prestasi atau kinerja suatu perusahaan diukur karena dapat dipakai sebagai dasar pengambilan keputusan baik pihak internal maupun eksternal seperti investor, kreditur, pemerintah, bankers, pihak manajemen sendiri dan pihak-pihak lain yang berkepentingan. Nilai Perusahaan akan makin baik dan dapat terus unggul dalam persaingan, jika ada perbaikan yang dilaksanakan secara terus menerus. Untuk itu, diperlukan keberadaan peraturan dan mekanisme pengendalian yang secara efektif mengarahkan kegiatan operasional perusahaan serta kemampuan untuk mengidentifikasi pihak-pihak yang mempunyai kepentingan yang berbeda. Mekanisme untuk memperbaiki dan memaksimalkan nilai perusahaan tersebut adalah penerapan tata kelola yang baik dalam organisasinya atau perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang menggunakan sampel perusahaan dan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2018 dengan laporan keuangan dalam bentuk rupiah memiliki data yang digunakan untuk penelitian dengan data harga saham pada periode yang ditentukan, dengan teknik purposive sampling. Berdasarkan hasil sampel yang diperoleh sebanyak 81

perusahaan. Penelitian dilakukan selama 3 tahun berturut-turut menggunakan jenis data dalam bentuk data pooled cross sectional yaitu menggabungkan data cross section selama 3 tahun berturut-turut dengan sampel sebanyak 243 data perusahaan. Kemudian teknik analisis data yang digunakan uji independent sample t-test dengan alat bantu uji statistik software SPSS.

Berdasarkan kajian teori dan pengujian hipotesis studi ini dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q antara perusahaan yang membagi dividen dan perusahaan yang tidak membagi dividen. Tidak terdapat perbedaan return saham yang diukur dengan tingkat pengembalian return saham yang diteliti dengan rentang waktu penelitian sejak bulan Januari 2016 samapai Desember 2018 antara perusahaan yang membagikan dividen dan perusahaan yang tidak membagikan dividen.

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Memperjuangkan sesuatu hal harus dengan kerja keras, pengorbanan, ketekunan. Akan tetapi selalu sertakan do’a didalam setiap prosesnya. Karena ALLAH SWT maha mendengar dan maha memberi hasil yang terbaik untuk kita”

“Man Sara Ala Darbi Washala”

“karunia Allah yang paling lengkap adalah yang didasarkan pada ilmu pengetahuan”

(Ali bin Abi Thalib)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Bapak dan ibuku tercinta dan tersayang
- Adekku tersayang Muhammad Surya Wicaksono
- Keluarga besar yang tersayang
- Sahabat – sahabatku yang tersayang
- Keluarga besar Fakultas Ekonomi Unissula
- Calon pendamping hidup dimanapun kau berada

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan usulan penelitian skripsi dengan judul **“Analisis Nilai Perusahaan Dan Return Saham Ditinjau Dari Kebijakan Dividen”** yang disusun untuk memenuhi salah satu syarat akademis untuk menyelesaikan program sarjana (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis baik dari penyajian maupun penggunaan bahasa. Namun demikian, inilah yang terbaik yang dapat dilakukan oleh penulis dan diharapkan pra skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Oleh karena itu, semua masukan, kritikan dan saran yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan bagi penyempurnaan skripsi ini.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan dukungan, doa, bimbingan, dan masukan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati yang paling mendalam, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Hj. Olivia Fachrunnisa, SE.,M.Si.,Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
2. Ibu Dr. Dra. Winarsih, SE.,M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
3. Bapak Dr. H. Kiryanto, SE, M.Si., Akt., CA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, motivasi, arahan, dan masukan sehingga pra skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang yang telah mendidik dan memberikan ilmunya kepada penulis.
5. Kedua orang tua dan adik yang telah memberikan dukungan dalam bentuk moril dan materil, serta doa yang telah diberikan kepada penulis.

6. Teman seperjuangan Arini, Aina, Zidna dan juga teman-teman jurusan akuntansi angkatan 2015 yang telah memberikan dorongan kepada penulis.
7. Temen-temen SMP “GEMBLONG WAJIK SQUAD” yang telah memberikan semangat dan mendoakan kepada penulis
8. Teman-teman SMA “BOLO BOROK SQUAD” yang telah memberikan semangat medorong dan mendoakan kepada penulis
9. Teman-teman Kost “KOST-JEMUJI SQUAD” yang telah memberikan semangat dorongan dukungan serta doa kepada penulis
10. Untuk Sahabatku dari kecil Tete Mutoriqoh yang telah membantu proses pembuatan Skripsi ini sampai selesai dan mendoakan penulis
11. Untuk Sahabatku SMA Kusnul Khotimah yang telah membantu menemani perjuangan pembuatan Skripsi dan memberikan tumpangang tempat kos kepada penulis
12. Untuk Mbak Renita dia kakak tingkat yang berusaha dan berjuang bersama dari sidang pertama samapai selesai semua hingga bisa lulus bareng
13. Untuk Ajeng Dwi yang telah membantu proses pembuatan Skripsi karena amanah dari Dosen Penguji Bapak Muhammad Ja’far Shodiq
14. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan Skripsi ini.

Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih yang sangat mendalam kepada semua pihak yang telah terlibat. Penulis berharap semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Semarang, 02 Maret 2020

Alfiatur Rohmaniah