

**MODEL KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
DALAM MEMEDIASI PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi



Disusun Oleh :

**ANGGUN SWASTIKA OKTAVIANI**

**NIM : 31401304784**

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG  
FAKULTAS EKONOMI  
SEMARANG  
2017**

**MODEL KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM  
MEMEDIASI PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Disusun oleh :

**ANGGUN SWASTIKA OKTAVIANI**

**NIM : 31401304784**

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya  
dapat diajukan dihadapan sidang panitia ujian skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 24 Agustus 2017

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi



**DR. Dra. Winarsih, M.Si**  
**NIDN. 06.2810.6301**

Pembimbing



**Dr. H. Kiryanto, Msi, Akt**  
**NIDN. 06.1308.6204**

**MODEL KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM  
MEMEDIASI PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**


Disusun oleh :

**ANGGUN SWASTIKA OKTAVIANI**


**NIM : 31401304784**

Telah dipertahankan di depan penguji

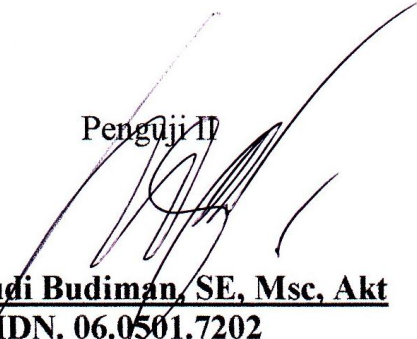
Pada tanggal, 22 September 2017

  
**Dr. H. Kiryanto, Msi, Akt**  
**NIDN. 06.2810.6301**

Penguji I

  
**Devi Permatasari, SE, Msi, Ak**  
**NIDN. 06.2512.8701**

Penguji II

  
**Judi Budiman, SE, Msc, Akt**  
**NIDN. 06.0501.7202**

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
Untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Tanggal, 22 September 2017

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

  
  
**DR. Dra. Winarsih, M, Si**

**NIDN. 06.1308.6204**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anggun Swastika Oktaviani  
NIM : 31401304784  
Jurusan : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“MODEL KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMEDIASI PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”** dan diajukan untuk diuji pada tanggal, September 2017 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak dapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara mengambil atau meniru kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atas keseluruhan tulisan saya, meniru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

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

Semarang, Agustus 2017

Yang memberi pernyataan



Anggun Swastika Oktaviani

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

- ✓ *Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah mengetahui apa yang kamu lakukan. (Q. S. Al-Mujaadalah :11)*
- ✓ *Sesungguhnya telah ada pada (diri) Rasulullah itu suri tauladan yang baik bagimu (yaitu) bagi orang yang mengharap (Rahmat) Allah dan (kedatangan) hari kiamat dan dia banyak menyebut Allah” (Q.S. Al Ahzab ayat 21)*

*Skripsi ini penulis persembahkan kepada :*

- ◆ *Kedua orang tua dan Saudaraku tercinta yang senantiasa berdoa untuk keberhasilanku dan terimakasih atas semua dorongan serta perhatian yang diberikan*
- ◆ *Sahabat – sahabatku yang selalu bersama di kala senang maupun susah dan selalu memberiku semangat dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.*
- ◆ *Almamater*

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang dan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur di BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh data laporan keuangan perusahaan manufaktur selama periode tahun 2011 – 2015 sebesar 149 perusahaan. Dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, diperoleh jumlah sampel sebesar 36 perusahaan dan data yang diolah sebanyak 153 data observasi. Alat analisisnya adalah Path analysis, dimana sebelumnya dilakukan uji asumsi klasik.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas terbukti berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Profitabilitas mempunyai pengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian terbukti bahwa kebijakan hutang mampu menjadi variabel intervening antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Penjelasan tersebut dapat diartikan bahwa semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka menunjukkan berhasilnya perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, sehingga perusahaan akan berusaha untuk menurunkan hutang guna meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan hutang mampu menjadi variabel intervening antara kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak mampu menjadi variabel intervening antara profitabilitas dan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan

**Kata Kunci :** Profitabilitas, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, kebijakan dividend an nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

This study aims to describe and analyze the effect of profitability and managerial ownership of firm value with debt policy and dividend policy as intervening variable at manufacturing company in BEI. Population in this research is all data of financial statements of manufacturing company during period of year 2011-2015 equal to 149 company. By using purposive side technique, obtained the number of samples of 36 companies and data processed as much as 153 observation data. The analytical tool is Path analysis, where previously tested the classical assumption.

Test results show that profitability proved to negatively affect the debt policy, while managerial ownership does not affect the debt policy. Profitability has a positive influence on dividend policy, while managerial ownership does not affect dividend policy. Profitability, debt policy and dividend policy proved to have a positive effect on firm value, while managerial ownership is unfavorable to company value. The results proved that debt policy can be an intervening variable between profitability and firm value. The explanation can be interpreted that the higher profitability of the company, then shows the success of the company in generating profits, so the company will seek to reduce debt to increase the value of the company. Debt policy can be a variable intervening between managerial ownership and firm value, while dividend policy can not be an intervening variable between profitability and managerial ownership with firm value.

Keywords: Profitability, managerial ownership, debt policy, dividend policy and corporate value

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul **“MODEL KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMEDIASI PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**.

Adapun skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Hukum pada Fakultas ekonomi jurusan akuntansi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai kesulitan dan hambatan. Dengan bantuan, bimbingan, dan pengarahan dari berbagai pihak, akhirnya penyusunan pra skripsi ini dapat terselesaikan. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Ibu Olivia Fachrunnisa, SE, MSi, PhD selaku dekan fakultas ekonomi Universitas Islam Sultan Agung.
2. Ibu Dr. Dra. Hj. Winarsih, SE, MSi, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung



3. Bapak Dr. H. Kiryanto, SE, MSi, Akt selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan penuh kesabaran dalam membimbing penyusunan skripsi hingga akhir.
4. Bapak dan Ibu Staf Pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
5. Papah Sugiharto dan Mamah Dewi L tersayang segala untaian doa, kebutuhan yang tak ternilai, kasih sayang dan semangat yang diberikan untukku.
6. Adikku Shania Ayu Nur Yulianti yang selalu mendoakan dan memberikan semangat untukku.
7. Sahabat-sahabatku A'isah P, Amalia P, Anggun R, Arum M S, Alfi'an L, Alimatut T B C, Aditya A, terimakasih atas semangat dan dukungannya.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu kelancaran penulisan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis juga menyadari bahwa dalam penyusunan pra skripsi ini masih banyak kekurangan serta jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Harapan penulis semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Semarang, Agustus 2017

Penulis

Anggun Swastika Oktaviani

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI .....	vi
ABSTRACT .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Keagenan .....	9
2.1.2 Trade of theory .....	10

2.2	Nilai perusahaan.....	11
2.3	Profitabilitas .....	12
2.4	Kepemilikan manajerial .....	13
2.5	Kebijakan hutang.....	15
2.6	Kebijakan dividen .....	16
2.7	Penelitian terdahulu.....	17
2.8	Kerangka pemikiran teoritis dan pengembangan hipotesis.....	20
2.8.1	Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang .....	20
2.8.2	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang .....	20
2.8.3	Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen .....	21
2.8.4	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen.....	22
2.8.5	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	23
2.8.6	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan .....	24
2.8.7	Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan ....	25
2.8.8	Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ...	25
2.9	Kerangka pemikiran teoritis .....	26

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Jenis Penelitian .....	28
3.2	Populasi dan Sampel .....	28

3.3	Jenis dan Sumber Data .....	29
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	30
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
3.6	Metode Analisis Data.....	33
3.6.1	Analisis Deskriptif .....	34
3.6.2	Uji asumsi klasik.....	34
3.6.3	Path analysis.....	36
3.6.4	Pengujian hipotesis .....	37
3.6.5	Uji sobel test .....	40

#### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Deskripsi Penentuan Sampel .....	41
4.2	Analisis deskriptif variabel .....	42
4.3	Uji asumsi klasik .....	45
4.4	Metode path analysis.....	49
4.5	Pengujian hipotesis .....	52
4.5.1	Pengujian F test .....	56
4.5.2	Uji koefisien determinasi .....	57
4.5.3	Pengujian pengaruh mediasi .....	58
4.6	Pembahasan.....	65
4.6.1	Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang .....	65
4.6.2	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang.....	67
4.6.3	Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen .....	68

4.6.4 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen.....	70
4.6.5 Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	71
4.6.6 Pengaruh kepemilikan manejerial terhadap nilai perusahaan .....	72
4.6.7 Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan ....	73
4.6.8 Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ..	75
4.6.9 Pengaruh langsung dan tidak langsung .....	76

## BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan .....	78
5.2 Saran.....	80
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	80
5.4 Agenda penelitian mendatang .....	80

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

No.	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu .....	18
3.1 Definisi operaional variabel .....	33
4.1. Kriteria penentuan sampel .....	41
4.2. Statistik deskriptif variabel .....	43
4.3. Uji normalitas sebelum transformasi .....	45
4.4. Uji normalitas setelah transformasi .....	46
4.5. Uji multikolinieritas .....	47
4.6. Uji heteroskedastisitas .....	48
4.7. Rangkuman hasil persamaan regresi .....	49
4.8. Uji F test .....	56
4.9. Uji koefisien determinasi .....	57

## DAFTAR GAMBAR

No.		Halaman
2.1	Kerangka penelitian .....	27
4.1.	Analisis jalur variabel .....	59
4.2.	Efek mediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang .....	60
4.3.	Efek mediasi kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang.....	61
4.4.	Efek mediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen .....	62
4.5.	Efek mediasi kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang.....	64

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
DAFTAR ISI .....	iii
1. Latar Belakang .....	1
2. Perumusan Masalah .....	5
3. Tujuan Penelitian .....	6
4. Manfaat Penelitian .....	7
5. Landasan Teori.....	8
5.1 Trade of theory.....	8
5.2 Teori kebijakan dividen.....	9
5.3 Nilai perusahaan.....	10
5.4 Profitabilitas .....	12
5.5 Kepemilikan manajerial .....	15
5.6 Kebijakan hutang .....	17
5.7 Kebijakan dividen .....	19
6. Penelitian terdahulu.....	20
7. Kerangka pemikiran teoritis dan pengembangan hipotesis.....	22
7.1 Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.....	22
7.2 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang.....	23
7.3 Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.....	24



7.4	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen.....	25
7.5	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	26
7.6	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan .....	28
7.7	Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan .....	29
7.8	Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	30
7.9	Kerangka penelitian .....	31
8.	Metode Penelitian.....	31
8.1	Jenis Penelitian.....	31
8.2	Populasi dan sampel.....	32
8.3	Jenis dan sumber data.....	33
8.4	Metode pengumpulan data .....	33
8.5	Definisi operasional dan pengukuran variabel.....	34
8.6	Metode analisis data.....	37
8.6.1	Analisis deskriptif .....	37
8.6.2	Uji asumsi klasik .....	38
8.6.3	Path analysis.....	40
8.6.4	Pengujian hipotesis .....	41
8.6.5	Sobel test .....	43