



**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

Diajukan Oleh :
PUJI ISTIQOMAH
NIM. 201612045

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**



**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**
**(Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :
PUJI ISTIQOMAH
NIM. 201612045

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2015-2019)**

Oleh:
PUJI ISTIQOMAH
NIM. 201612045

Skripsi ini diajukan untuk disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Pengaji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Mengetahui
Plt. Ketua Program Studi Akuntansi

Zuliyati, SE, M.Si, AK
NIDN. 0603037801

Pembimbing I

Dr. Dra. Ponny Hersanti, M.Si, Akt.
NIDN. 0622026301

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



DEK. Kurniati Sumekar, SE, MM
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0608048804 ..

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2015-2019)

Oleh:

Puji Istiqomah

NIM. 2016-12-045

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, 26 Februari 2022 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Dr. Dra. Ponny Harsanti M.Si, Akt

NIDN. 0622026301

Sekretaris

Dianing Ratna Wijayani, S.E, M.Si, Akt

NIDN. 0608048804

Anggota

Dr. Dwi Soegiarto, S.E., MM

NIDN. 062117103

Mengetahui,



SURAT PERNYATAAN

Nama : Puji Istiqomah
NIM : 201612045
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Perguruan Tinggi : Universitas Muria Kudus

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul: "**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**" adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 21 Februari 2022

Yang membuat pernyataan

PUJI ISTIQOMAH
NIM. 201612045

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Permata tidak bisa berkilau tanpa gesekan. Begitu juga manusia, tidak ada manusia yang luar biasa tanpa cobaan”

“Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada tuhanmulah hendaknya kamu berharap” (QS. Al-Insyirah:7-8)

“Menyesali Nasib tidak akan mengubah keadaan. Terus berkarya dan bekerja lah yang membuat kita berharga” Abdurrahman Wahid



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabbil'almiin, puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**". Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi & Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Kertati Sumekar, SE. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin penelitian.
2. Zuliyati, SE, M.Si, AK selaku Plt. Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan arahan sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.

3. Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt. selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan beberapa waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan beberapa waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Kepada kedua orang tua saya, adek dan kakak yang saya cintai, sayangi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, semangat, dan do'anya yang tiada henti-hentinya.
7. Sahabat-sahabat Akuntansi Universitas Muria Kudus angkatan 2016.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis. Terima kasih atas doa yang telah kalian berikan.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Penulis, 21 Februari 2022

PUJI ISTIQOMAH
NIM. 201612045

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Banyaknya sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 85 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan *moderate regression analysis*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan dan kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan hutang, kebijakan dividen dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memperkuat pengaruh kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan dan kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: kebijakan hutang, kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, nilai perusahaan dan ukuran perusahaan

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of debt policy, dividend policy, profitability, sales growth and investment opportunity on firm value with the firm size as moderator. The research data used is secondary data in the form of annual reports of all companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. The sampling method used is purposive sampling method. The number of samples used in this study is 85 companies. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis and moderate regression analysis. The results of this study indicate that sales growth and investment opportunity have a positive effect on firm value, meanwhile debt policy, dividend policy and profitability have no effect on firm value. The moderate test result of firm size strengthens effect debt policy and profitability on firm value, meanwhile firm size have no moderate effect dividend policy, sales growth and investment opportunity on firm value.

Keywords: debt policy, dividend policy, profitability, sales growth, investment opportunity, firm value and firm size

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN SAMPUL | i |
| HALAMAN JUDUL..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| SURAT PERNYATAAN..... | iv |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| ABSTRAK | ix |
| ABSTRACT | x |
| DAFTAR ISI..... | xi |
| DAFTAR TABEL..... | xv |
| DAFTAR GAMBAR | xvi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Ruang Lingkup..... | 7 |
| 1.3 Rumusan Masalah | 8 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian..... | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 10 |
| 2.1 Landasan Teori | 10 |
| 2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)..... | 10 |
| 2.1.2 Nilai Perusahaan..... | 11 |
| 2.1.3 Ukuran Perusahaan..... | 14 |
| 2.1.4 Kebijakan Hutang..... | 16 |
| 2.1.5 Kebijakan Dividen..... | 18 |
| 2.1.6 Profitabilitas | 19 |
| 2.1.7 Pertumbuhan Penjualan..... | 21 |
| 2.1.8 Kesempatan Investasi (Investment Opportunity Set /IOS) | 22 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu..... | 24 |

| | |
|---|-----------|
| 2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis | 28 |
| 2.4 Perumusan Hipotesis | 30 |
| 2.4.1 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan | 30 |
| 2.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan | 32 |
| 2.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 33 |
| 2.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan..... | 34 |
| 2.4.5 Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan..... | 36 |
| 2.4.6 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi..... | 37 |
| 2.4.7 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi..... | 39 |
| 2.4.8 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi..... | 40 |
| 2.4.9 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi | 41 |
| 2.4.10 Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi | 43 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 45 |
| 3.1 Rancangan Penelitian..... | 45 |
| 3.2 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel | 46 |
| 3.2.1 Variabel Dependen (Y) | 46 |
| 3.2.2 Variabel Independen (X)..... | 47 |
| 3.2.3 Variabel Moderasi (Z) | 50 |
| 3.3 Jenis Dan Sumber Data..... | 50 |
| 3.4 Populasi Dan Sampel..... | 51 |
| 3.5 Pengumpulan Data..... | 52 |
| 3.5.1 Metode Dokumentasi | 52 |

| | |
|---|----|
| 3.5.2 Metode Studi Pustaka..... | 52 |
| 3.6 Pengolahan Data | 52 |
| 3.6.1 <i>Tabulating</i> | 53 |
| 3.6.2 Proses Input Data Dengan Komputer..... | 53 |
| 3.7 Analisis Data..... | 53 |
| 3.7.1 Uji Statistik Deskriptif | 53 |
| 3.7.2 Uji Asumsi Klasik | 54 |
| 3.7.3 Analisis Regresi Liniear Berganda dan <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> | 55 |
| 3.7.4 Uji Hipotesis..... | 57 |
| 3.7.5 Uji Hipotesis (Uji T-test)..... | 59 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 60 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | 60 |
| 4.2 Analisis Data | 61 |
| 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 61 |
| 4.2.2 Uji Asumsi Klasik | 63 |
| 4.3 Analisis Regresi Linier Berganda dan <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> | 66 |
| 4.4 Pengujian Hipotesis..... | 70 |
| 4.4.1. Koefisien Determinasi (R^2)..... | 70 |
| 4.4.2. Uji F | 71 |
| 4.4.3.Uji t | 71 |
| 4.5 Pembahasan..... | 75 |
| 4.5.1. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan | 75 |
| 4.5.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan | 77 |
| 4.5.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 78 |
| 4.5.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan | 79 |
| 4.5.5 Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan | 81 |
| 4.5.6 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi | 82 |

| | |
|---|-----------|
| 4.5.7 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi | 84 |
| 4.5.8 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi | 85 |
| 4.5.9 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi | 86 |
| 4.5.10. Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi | 88 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | 90 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 90 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian | 92 |
| 5.3 Saran..... | 93 |
| DAFTAR PUSTAKA | 94 |
| LAMPIRAN - LAMPIRAN..... | 97 |



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Price Book Value <1 pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI..... | 2 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 24 |
| Tabel 4.1 Seleksi Sampel Perusahaan..... | 60 |
| Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Diskriptif | 61 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> | 64 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas | 65 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Glejser</i> | 65 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi | 66 |
| Tabel 4.7 Hasil Moderated Regression Analysis (MRA) | 67 |
| Tabel 4.8 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2) | 70 |
| Tabel 4.9 Hasil Analisis Uji F..... | 71 |
| Tabel 4.10 Hasil Analisis Uji t..... | 72 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran 30



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran Pemilihan Sampel..... | 98 |
| Lampiran Perusahaan Sampel | 118 |
| Lampiran Tabulasi Kebijakan Hutang (X_1) | 119 |
| Lampiran Tabulasi Kebijakan Dividen (X_2) | 122 |
| Lampiran Tabulasi Profitabilitas (X_3)..... | 125 |
| Lampiran Tabulasi Pertumbuhan Penjualan (X_4) | 128 |
| Lampiran Tabulasi Kesempatan Investasi (X_5)..... | 131 |
| Lampiran Tabulasi Nilai Perusahaan (Y)..... | 134 |
| Lampiran Tabulasi Ukuran Perusahaan (Z) | 137 |
| Lampiran Input SPSS | 140 |
| Lampiran Output SPSS | 143 |
| Lampiran F_{tabel} | 162 |
| Lampiran t_{tabel} | 163 |