



**PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI PADA  
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Oleh:

**SINTA LESTARI**

NIM. 2017-11-350

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



**PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI PADA  
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Starta Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh:

**SINTA LESTARI**

NIM. 2017-11-350

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2022**

**PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Nama : Sinta Lestari  
NIM : 201711350  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

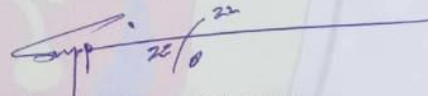
**Kudus, 2022**

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen



**(Nurul Rizka Arumsari, SE, MM)**  
NIDN. 0628048702

Pembimbing I



**(Dr. Supriyono, SE, MM)**  
NIDN. 0614037104

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**(Dr. Kertati Sumekar, SE, MM)**  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



**(Dina Lusianti, SE, MM, AAK)**  
NIDN. 0630098401

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto :

- ❖ Sesungguhnya Allah bebas melaksanakan kehendak-Nya, dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu menurut takarannya”. ( Terjemahan Surat Ath Thalaq ayat 3 )
- ❖ Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”. ( Terjemahan Surat Al Insyirah ayat 5 )
- ❖ Maka jadilah seorang pembaharu, biar orang lain yang ikut meniru. Daripada terus mengikuti tren tanpa henti, hidup bisa habis tanpa pernah diisi ( Najwa Shihab )

### Persembahan :

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- ❖ Kedua orang tuaku atas segala limpahan kasih sayang, do'a serta segala pengorbanan yang telah mereka berikan kepadaku sampai saat ini dan seluruh keluarga atas semangat, doa dan dukungannya.
- ❖ Dr. Supriyono, SE, MM selaku Dosen Pembimbing 1 dan ibu Dina Lusianti, SE, MM, AAK selaku Dosen Pembimbing 2 yang senantiasa memberi masukan, saran dan bimbingan dalam penyusunan skripsi.
- ❖ Sahabat seperjuangan atas kebersamaan, pengalaman dan motivasi yang berharga selama masa perkuliahan.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)”** 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 diacuan dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus,

2022

Penulis

Sinta Lestari

NIM. 2017-11-350

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena dengan limpahan rahmat, taufiq, hidayah, serta inayah-Nya yang senantiasa menyertai dan memberikan kekuatan bagi penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul “PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)” ini diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana (S1) dari Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah terlibat dan berkontribusi memberikan bantuan, nasehat, dukungan, dan bimbingan selama penyusunan skripsi ini maupun selama penulis mengikuti proses pendidikan di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Oleh karena itu, pada kesempatan ini pula penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Supriyono, SE, MM selaku dosen pembimbing saya yang telah memberikan masukan dan pendidikan selama menjadi mahasiswa.
2. Dina Lusianti, SE, MM, AAK selaku dosen pembimbing saya yang telah memberikan masukan dan pendidikan selama saya menjadi mahasiswa.
3. Segenap dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menimba ilmu di fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

4. Seluruh staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah membantu penulis dalam melengkapi administrasi selama masa kuliah.
5. Kedua orang tua, bapak Suntoro dan ibu Lilik Irfani serta adik-adik tersayang yang menjadi motivasi terbesar penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas cinta dan kasih sayang, bimbingan, dukungan, do'a, serta motivasi kepada penulis.
6. Teman-teman manajemen khususnya angkatan 2017 untuk setiap kebersamaan dan pengalaman berharga selama perkuliahan.
7. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang memerlukan. Kritik dan saran yang membangun serta penulis harapkan, mengingat masih banyak kekurangan dan keterbatasan dalam penulisan skripsi ini.

Kudus, 2022  
Penulis,

Sinta Lestari  
NIM. 2017-11-350

## ABSTRAKSI

### **PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

**SINTA LESTARI  
NIM 201711350**

Dosen Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, SE, MM  
2. Dina Lusianti, SE, MM, AAK

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI  
MANAJEMEN**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Dalam penelitian ini menggunakan dua variabel eksogen, yaitu *leverage* dan profitabilitas serta variabel endogen, yaitu nilai perusahaan dan variabel intervening yaitu kebijakan dividen.

Penelitian ini dilakukan dengan metode deskriptif kuantitatif pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Penentuan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini menggunakan data sekunder dengan jumlah sampel 11 perusahaan dan dianalisis dengan SEM-PLS menggunakan bantuan program Smart PLS versi 3.3.7.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci : *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen, nilai perusahaan**



## **ABSTRACT**

### ***THE EFFECT OF LEVERAGE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MEDIATION VARIABLE (STUDY ON BANKING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2020 PERIOD)***

**SINTA LESTARI  
NIM 201711350**

*Guidance Lecturer* : 1. Dr. Supriyono, SE, MM  
2. Dina Lusianti, SE, MM, AAK

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMIC AND AND BUSINESS STUDY PROGRAM  
OF MANAGEMENT**

*This study aims to examine the effect of leverage and profitability on firm value with dividend policy as a mediating variable in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. This study uses two exogenous variables, namely leverage and profitability and endogenous variables, namely firm value and the intervening variable, namely dividend policy.*

*This research was conducted using a quantitative descriptive method on banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. Determination of the sample using purposive sampling method. This research data uses secondary data with a sample of 11 companies and analyzed by SEM-PLS using the Smart PLS version 3.3.7 program.*

*The results showed that leverage has no effect on dividend policy, profitability has a positive effect on dividend policy, leverage has no effect on firm value, profitability has a significant positive effect on firm value and dividend policy has a positive effect on firm value.*

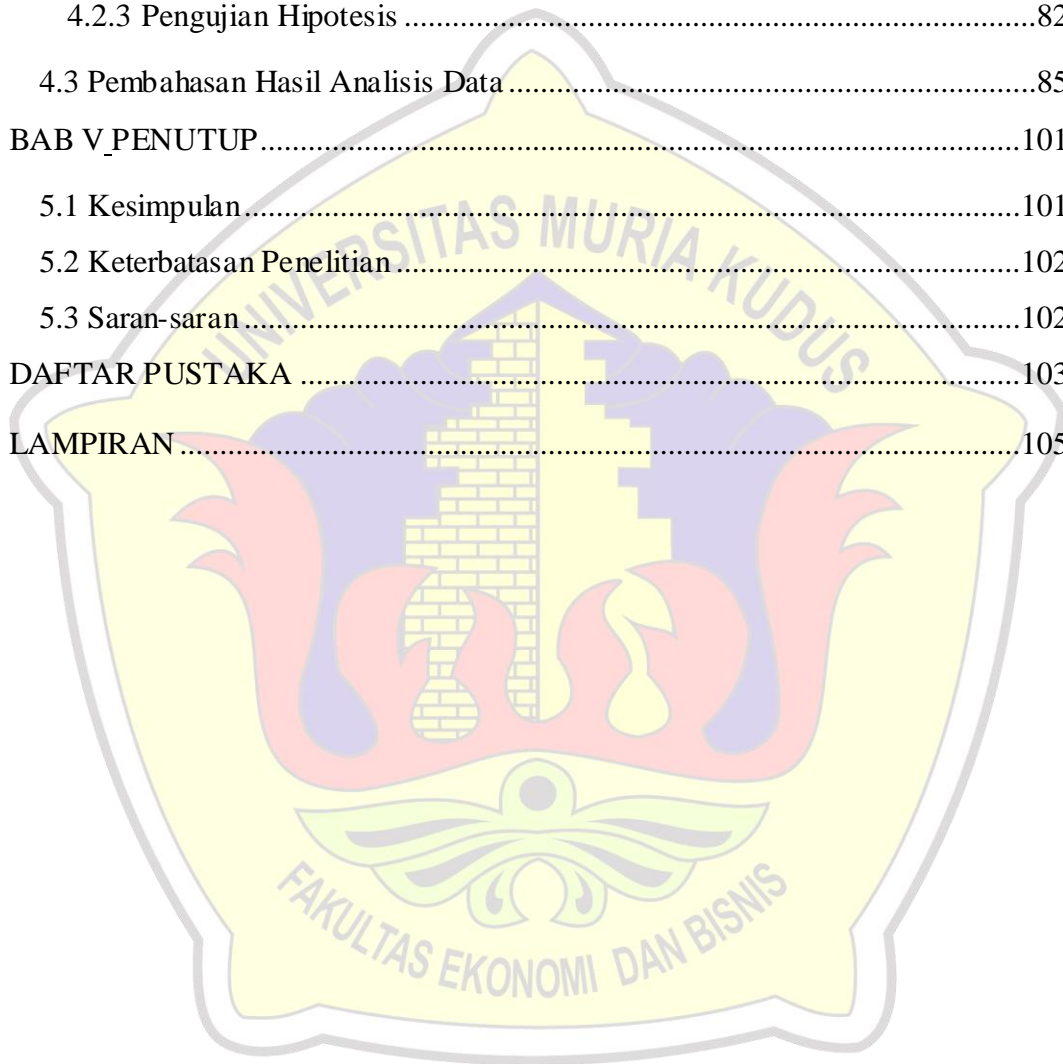
***Keywords: leverage, profitability, dividend policy, firm value***

## DAFTAR ISI

	<b>Hal</b>
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAKSI.....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I_PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	11
1.3 Rumusan Masalah.....	11
1.4 Tujuan Penelitian.....	12
1.5 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II_TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Tinjauan Pustaka.....	15
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	15
2.1.2 Leverage.....	19
2.1.3 Profitabilitas.....	25
2.1.4 Kebijakan Dividen .....	29
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	34

2.3 Pengaruh Antar Variabel .....	38
2.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	38
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	39
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	41
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	43
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
2.3.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi.....	46
2.3.7 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi.....	47
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	48
2.5 Hipotesis .....	49
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>51</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	51
3.2 Variabel Penelitian dan Operasional Variabel.....	51
3.2.1 Variabel Penelitian.....	51
3.2.2 Operasional Variabel .....	53
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	54
3.4 Populasi dan Sampel.....	55
3.5 Pengumpulan Data.....	57
3.6 Uji Validitas dan Reliabilitas .....	57
3.7 Pengolahan Data .....	58
3.8 Metode Analisis Data .....	58
3.8.1 Uji Model Pengukuran atau Outer Model .....	59
3.8.2 Uji Model Struktural atau <i>Inner Model</i> .....	61
3.8.3 Pengujian Hipotesis Penelitian .....	63
3.8.4 Analisis mediasi SEM-PLS .....	64

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	66
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia .....	66
4.2 Analisis Data .....	76
4.2.1 Uji Model Pengukuran atau Outer Model .....	79
4.2.2 Uji Model Struktural atau Inner Model .....	81
4.2.3 Pengujian Hipotesis .....	82
4.3 Pembahasan Hasil Analisis Data .....	85
BAB V PENUTUP .....	101
5.1 Kesimpulan .....	101
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	102
5.3 Saran-saran .....	102
DAFTAR PUSTAKA .....	103
LAMPIRAN .....	105



## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1.1	PBV Perusahaan Perbankan Periode 2016-2020.....8
3.1	Operasional Variabel .....54
3.2	Pemilihan Sampel Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020 ..... 56
3.3	Daftar Perusahaan yang dijadikan sebagai Sampel Penelitian Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020.....56
3.4	Ringkasan Rule of Thumb Evaluasi Model Pengukuran ..... 60
3.5	Ringkasan Rule of Thumb Evaluasi Model Struktural ..... 62
4.1	Descriptive Statistic .....76
4.2	Uji Validitas Konvergen dengan <i>loading factor</i> .....79
4.3	Uji Validitas Diskriminan dengan AVE.....80
4.4	Uji Reliabilitas dengan <i>Composite reliability</i> dan <i>Cronbach's alpha</i> .....81
4.5	Hasil Evaluasi Model Struktural dengan R Square.....82
4.6	Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung.....83

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1.1 Pertumbuhan Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Perbankan Tahun 2016-2020 .....	9
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	48
4.1 Model Struktural .....	81



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
Lampiran 1. Daftar Populasi Perusahaan Perbankan Tahun 2016-2020 .....	105
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan Perbankan Tahun 2016-2020 .....	106
Lampiran 3. Output PLS .....	106
Lampiran 4. Data Rasio <i>Leverage</i> Tahun 2016-2020 .....	108
Lampiran 5. Data Rasio Profitabilitas Tahun 2016-2020 .....	110
Lampiran 6. Data Kebijakan Dividen Tahun 2016-2020 .....	112
Lampiran 7. Data Nilai Perusahaan Tahun 2016-2020 .....	114
Lampiran 8. Data BEI sampel perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016 – 2020 .....	117
Lampiran 9. Berita Acara Turnitin Program Studi Manajemen.....	158
Lampiran 10. Bukti Bimbingan Skripsi.....	159