



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

**Disusun Oleh:**

BUNGA NATASYA HANDAYANI

2017-11-337

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

**TAHUN 2024**



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

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

**Oleh:**

**BUNGA NATASYA HANDAYANI**

2017-11-337

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

**TAHUN 2023**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

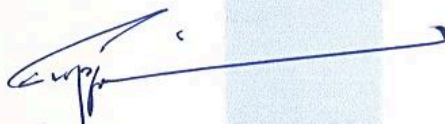
Nama : Bunga Natasya Handayani  
NIM : 2017-11-337  
Program Studi : Manajemen


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

Kudus, .....

Pembimbing I

Pembimbing II

  
**(Dr. Supriyono, S.E., M.M.)**  
NIDN. 0614037104

  
**(Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP)**  
NIDN. 0603067701

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

  
**(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.)**  
NIDN. 0024037701

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

Nama : Bunga Natasya Handayani  
NIM : 2017-11-337  
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

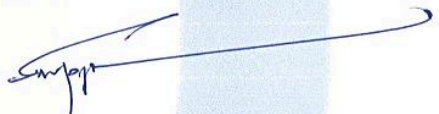
Mengetahui,

Ketua Program Studi



**(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.)**  
NIDN.0024037701

Pembimbing I



**(Dr. Supriyono, S.E., M.M.)**  
NIDN. 0614037104

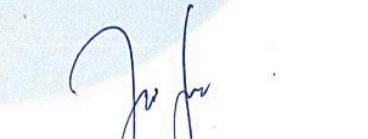
Mengetahui,

Dekan



**(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.)**  
NIDN.0616077304

Pembimbing II



**(Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP)**  
NIDN.063067701

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto:**

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari satu urusan) maka kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Allah hendaknya kamu berharap”

(QS.94:6-8)

### **Persembahan:**

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang tua tercinta saya

1. Untuk kedua orang tua, almarhum papa (Handoyo) dan mama (Yanti) tercinta yang tak pernah lelah mendo'akan dan memberikan dukungan kepada saya serta membesarkan saya dengan penuh kasih sayang.
2. Kakak tercinta Ayu Kristina Handayani yang telah membantu saya mencapai tujuan secara finansial maupun non finansial

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2022”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Selama proses skripsi ini telah banyak bantuan dan dorongan serta kerjasama dari berbagai pihak, sehingga penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I atas arahan dan bimbingan yang penuh kesabaran sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
5. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP\_ selaku Dosen Pembimbing II atas arahan dan bantuan selama penyusunan skripsi ini.

6. Kedua orang tua yaitu (alm) Bapak Suhandoyo dan Ibu Suyanti atas kerja keras dan upaya yang sangat besar untuk memberikan pendidikan terbaik bagi penulis.
7. Pihak-pihak yang telah memberikan bantuan dalam bentuk apapun.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini belum sempurna maka dari itu kritik dan saran sangat penulis perlukan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak.

Kudus, 2024

Penulis,

Bunga Natasya Handayani



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

**BUNGA NATASYA HANDAYANI  
NIM. 2017-11-337**

Dosen Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, S.E.,M.M.  
2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

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

**ABSTRAKSI**

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia. Dat yang digunakan adalah data kuantitatif. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dan sampel penelitian sebanyak 24 perusahaan yang diperoleh sebagai objek penelitian. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur atau path analysis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan. kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dan leverage tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kebijakan dividen tidak mampu menjadi variabel intervening profitabilitas dan leverage dengan nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.



***THE IMPACT OF PROFITABILITY AND LEVERAGE ON FIRM VALUE  
WITH DIVIDEND POLICY AS A MEDIATION VARIABLE IN  
MANUFACTURE COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK  
EXCHANGE (IDX) FOR YEAR 2016-2022***

**BUNGA NATASYA HANDAYANI  
NIM. 2017-11-337**

Dosen Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M.  
2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

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

***ABSTRACTION***

*The purpose of this research is to clarify the effect of profitability and leverage on firm value with dividend policy as a mediation variable in manufacture companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for year 2016-2022. Use a quantitative data for database. The data source is secondary data from Indonesia Stock Exchange (IDX) website. The sampling technique use purposive sampling and research sample are 24 companies listed as research objects. The data analysis is method use path analysis.*

*The result of this research showed that profitability and leverage effect firm value. Dividend policy did not have effect to firm value . profitability and leverage did not have effect to dividend policy. Dividend policy is incapable to intervening variabel of profitability and leverage with firm value.*

***Keywords: Profitability, Leverage, Dividend Policy, Firm Value***

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAKSI .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Ruang Lingkup.....	11
1.3. Perumusan Masalah.....	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	13
1.5. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	15
2.1 Profitabilitas .....	15
2.1.1 Pengertian Profitabilitas .....	15
2.1.2 Tujuan Profitabilitas .....	15
2.1.3 Manfaat Profitabilitas .....	16
2.1.4 Jenis-jenis Profitabilitas.....	17
2.2 Leverage .....	21
2.1.1. Pengertian Leverage .....	21
2.1.2. Tujuan Leverage.....	22
2.1.3. Manfaat Leverage.....	23
2.1.4. Jenis-jenis Leverage .....	24
2.3 Kebijakan Dividen.....	27
2.3.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	27

	Halaman
2.3.2	Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen.....28
2.3.3	Faktor Penyebab Pembagian Dividen Rendah .....31
2.3.4	Faktor Penyebab Dividen Tinggi.....32
2.3.5	Aspek Kebijakan Dividen.....33
2.4	Nilai Perusahaan.....34
2.4.1	Pengertian Nilai Perusahaan.....34
2.4.2.	Pengukuran Nilai Perusahaan.....35
2.5	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....37
2.6	Kerangka Pemikiran Teoritis .....42
2.7	Hipotesis.....44
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....50</b>	
3.1	Rancangan Penelitian .....50
3.2	Variabel Penelitian .....50
3.3	Jenis dan Sumber Data .....51
3.3.1	Jenis Data.....51
3.3.2	Sumber Data .....51
3.4	Populasi dan Sampel .....52
3.4.1	Populasi .....52
3.4.2	Sampel .....58
3.5	Pengumpulan Data .....61
3.6	Pengolahan Data.....62
3.7	Analisis Data .....62
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....64</b>	
4.1	Gambaran umum obyek penelitian.....64
4.1.1	Arwana Citramulia Tbk (ARNA).....64
4.1.2	Astra International Tbk (ASII).....64
4.1.3	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN).....65

	Halaman
4.1.4	Delta Djakarta Tbk (DLTA) .....65
4.1.5	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (DVLA) .....66
4.1.6	PT. Ekadharma International Tbk (EKAD) .....67
4.1.7	PT Fajar Surya Wisesa Tbk (FASW).....67
4.1.8	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP).....68
4.1.9	Champion Pacific Indonesia Tbk (IGAR).....69
4.1.10	Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF).....69
4.1.11	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP).....70
4.1.12	Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA) .....71
4.1.13	Kalbe Farma Tbk (KLBF).....72
4.1.14	Mayora Indah Tbk (MYOR) .....73
4.1.15	Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) .....73
4.1.16	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk (SCCO) .....74
4.1.17	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) .....75
4.1.18	Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR) .....75
4.1.19	Selamat Sempurna Tbk (SMSM) .....76
4.1.20	Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) .....77
4.1.21	Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC).....77
4.1.22	Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) .....78
4.1.23	Unilever Indonesia Tbk (UNVR).....79
4.1.24	Wijaya Karya Beton Tbk (WTON).....80
4.2	Analisis Data .....80
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....80
4.2.2	Uji asumsi klasik .....85

	Halaman
4.2.3 <i>Path analysis</i> atau analisis jalur .....	92
4.2.4 Pengujian hipotesis .....	98
4.3 Pembahasan .....	107
4.3.1 Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai Perusahaan .....	107
4.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan .....	108
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	109
4.3.4 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap kebijakan dividen .....	110
4.3.5 Pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan .....	111
4.3.6 Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen .....	112
4.3.7 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel mediasi .....	113
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>115</b>
5.1 Kesimpulan .....	115
5.2 Saran .....	117
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>119</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	<b>121</b>

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan (Emiten) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022 .....	2
Gambar 1. 2 Grafik <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022 .....	3
Gambar 1. 3 Grafik <i>Return on Equity</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022 .....	5
Gambar 1. 4 Grafik <i>Debt to Equity</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022 .....	7
Gambar 1. 5 Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	8
Gambar 2.6 Kerangka Pemikiran Teoritis Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi	
Gambar 4. 1 Grafik Histogram .....	85
Gambar 4. 2 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> .....	85
Gambar 4. 3 Grafik <i>Scatterplot</i> .....	90
Gambar 4. 4 Hasil Analisis Jalur .....	96

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif .....	80
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas .....	86
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinieritas .....	87
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi .....	89
Tabel 4. 5 Regresi 1 Profitabilitas (ROE), <i>Leverage</i> (DER) terhadap Kebijakan Dividen (DPR) .....	91
Tabel 4. 6 Regresi 2 Profitabilitas (ROE), <i>Leverage</i> (DER) dan Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan(PBV) .....	93
Tabel 4. 7 Hasil Uji t dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Dependen .....	98
Tabel 4. 8 Hasil Uji T Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Dependen .....	99
Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi Profitabilitas (ROE) dan <i>Leverage</i> (DER) terhadap Kebijakan Dividen (DPR) .....	104
Tabel 4. 10 Koefisien Determinasi Profitabilitas (ROE), <i>Leverage</i> (DER) dan Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan .....	105