

KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, *Financial Leverage* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Survei pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods Industry* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021)”**.

Dalam penyusunan Naskah Skripsi ini, tentunya penulis tidak lepas dari berbagai kesulitan. Namun, berkat bimbingan, bantuan, dan dorongan dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orangtua tercinta dan tersayang Ibu Wiwin Winarti dan Bapak Dudi Supriadi atas semua kasih sayang, do'a, pengorbanan, nasihat, dukungan dan pengarahan dalam setiap proses penulis.
2. Adik tercinta dan tersayang Widia Nur Syepiani atas semua do'a dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
3. Bapak Dr. Ir. Nundang Busaeri, M.T. selaku Rektor Universitas Siliwangi Tasikmalaya
4. Bapak Dr. Ade Komaludin, S.E., M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Siliwangi Tasikmalaya.

5. Ibu R. Neneng Rina Andriyani, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Siliwangi dan selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu serta memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis.
6. Bapak Iwan Hermansyah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu serta memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis.
7. Bapak Prof. Dr. H. Dedi Kusmayadi S.E., M.Si., Ak., CA., CPA. selaku dosen wali Akuntansi A 2019 yang telah meluangkan waktu serta perhatiannya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis selama masa perkuliahan.
8. Bapak Dr. Jajang Badruzaman, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen penguji I yang telah memberikan pengarahan dan motivasi kepada penulis.
9. Ibu Euis Rosidah S.E., M.Ak. selaku dosen penguji II yang telah memberikan pengarahan dan motivasi kepada penulis.
10. Seluruh Dosen dan Staf SBAP Fakultas Ekonomi Universitas Siliwangi yang telah membantu dan memberikan ilmu kepada penulis.
11. Keluarga besar penulis yang telah memberikan bantuan, dukungan, nasihat dan do'a kepada penulis.
12. Sahabat-sahabat yang telah memberikan dukungan, hiburan, dan selalu ada selama penulis berproses, terimakasih kepada *SMNSQD*, *ORAY GAMING*, *ANTI TIPSEN*, *BUBAR*.

13. Teman-teman Kuliah Kerja Nyata Kelompok 12 Bojongsari yang telah memberikan kenangan yang tidak akan terlupakan
14. Rekan-rekan seperjuangan magang dan Ibu Bapak Badan Pengelolaan Keuangan dan Aset Daerah Kota Tasikmalaya yang telah memberikan ilmu, serta pelajaran dalam dunia kerja.
15. Teman-teman organisasi Tasik Help Foundation yang telah memberikan dukungan, pelajaran, dan pengalaman berharga kepada penulis.
16. Teman-teman organisasi UKM SPOT Universitas Siliwangi yang telah memberikan dukungan, pelajaran, dan pengalaman berharga kepada penulis.
17. Rekan-rekan seperjuangan magang dan Ibu Bapak Otoritas Jasa Keuangan Kota Tasikmalaya yang telah memberikan ilmu, motivasi dan banyak pengalaman.
18. Teman-teman seperjuangan Akuntansi 2019, terkhusus Akuntansi Kelas A yang telah memberikan dukungan dan pengalaman selama perkuliahan.
19. Semua pihak yang sangat berpengaruh dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang membalas segala kebaikan dengan balasan yang setimpal. Akhir kata, semoga Skripsi ini dapat diterima dan memberikan manfaat bagi semua pihak.

Tasikmalaya, Mei 2023

Rifqi Ahmad Mustawan

DAFTAR ISI

Halaman

| | |
|---|-------------|
| SAMPUL LUAR NASKAH SKRIPSI | |
| SAMPUL DALAM NASKAH SKRIPSI | |
| PENGESAHAN | i |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI | ii |
| ABSTRACT | iii |
| ABSTRAK | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah | 7 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 7 |
| 1.4 Kegunaan Hasil Penelitian | 7 |
| 1.4.1 Kegunaan Pengembangan Ilmu..... | 7 |
| 1.4.2 Kegunaan Praktis..... | 8 |
| 1.5 Lokasi dan Waktu Penelitian..... | 8 |
| 1.5.1 Lokasi Penelitian..... | 8 |
| 1.5.2 Waktu Penelitian..... | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS | 10 |
| 2.1 Tinjauan Pustaka | 10 |
| 2.1.1 Profitabilitas..... | 10 |
| 2.1.1.1 Pengertian Profitabilitas..... | 10 |
| 2.1.1.2 Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas..... | 11 |
| 2.1.1.3 Komponen Profitabilitas..... | 12 |

| | |
|--|-----------|
| 2.1.1.4 Indikator Profitabilitas..... | 19 |
| 2.1.2 <i>Financial Leverage</i> | 20 |
| 2.1.2.1 Pengertian <i>Financial Leverage</i> | 20 |
| 2.1.2.2 Tujuan dan Manfaat <i>Financial Leverage</i> | 21 |
| 2.1.2.3 Dampak <i>Financial Leverage</i> | 23 |
| 2.1.2.4 Indikator <i>Financial Leverage</i> | 23 |
| 2.1.3 Kebijakan Dividen..... | 24 |
| 2.1.3.1 Pengertian Kebijakan Dividen..... | 24 |
| 2.1.3.2 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. | 25 |
| 2.1.3.3 Teori Kebijakan Dividen..... | 27 |
| 2.1.3.4 Komponen Kebijakan Dividen..... | 29 |
| 2.1.3.5 Indikator Kebijakan Dividen..... | 31 |
| 2.1.4 Nilai Perusahaan..... | 31 |
| 2.1.4.1 Pengertian Nilai Perusahaan..... | 31 |
| 2.1.4.2 Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.... | 32 |
| 2.1.4.3 Komponen Nilai Perusahaan..... | 34 |
| 2.1.4.4 Indikator Nilai Perusahaan..... | 36 |
| 2.1.5 Studi Empiris..... | 37 |
| 2.2 Kerangka Pemikiran..... | 52 |
| 2.3 Hipotesis..... | 58 |
| BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN..... | 60 |
| 3.1 Objek Penelitian..... | 60 |
| 3.2 Metode Penelitian..... | 60 |
| 3.2.1 Operasionalisasi Variabel..... | 61 |
| 3.2.2 Teknik Pengumpulan Data..... | 65 |
| 3.2.2.1 Jenis Data..... | 65 |
| 3.2.2.2 Populasi Sasaran..... | 65 |
| 3.2.2.3 Penentuan Sampel..... | 68 |
| 3.2.2.4 Prosedur Pengumpulan Data..... | 71 |
| 3.2.3 Model Penelitian..... | 71 |
| 3.2.4 Teknik Analisis Data..... | 72 |

| | |
|---|-----------|
| 3.2.4.1 Uji Asumsi Klasik..... | 73 |
| 3.2.4.1.1 Uji Normalitas | 73 |
| 3.2.4.1.2 Uji Multikolinearitas | 74 |
| 3.2.4.1.3 Uji Heteroskedastisitas..... | 74 |
| 3.2.4.2 Analisis Regresi Data Panel..... | 74 |
| 3.2.4.2.1 <i>Command Effect Model</i> (CEM)..... | 76 |
| 3.2.4.2.2 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) | 77 |
| 3.2.4.2.3 <i>Random Effect Model</i> (REM)..... | 77 |
| 3.2.4.3 Penentuan Teknik Estimasi Data Panel..... | 78 |
| 3.2.4.3.1 Uji Chow | 78 |
| 3.2.4.3.2 Uji Hausman..... | 79 |
| 3.2.4.3.3 Uji Lagrange Multiplier | 79 |
| 3.2.4.4 Uji Koefisien Determinan (R^2)..... | 80 |
| 3.2.4.5 Uji Hipotesis..... | 81 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 84 |
| 4.1 Hasil Penelitian..... | 84 |
| 4.1.1 Profitabilitas, <i>Financial Leverage</i> , Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 85 |
| 4.1.1.1 Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 85 |
| 4.1.1.2 <i>Financial Leverage</i> pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 86 |
| 4.1.1.3 Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> | |

| | |
|--|-----|
| yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 88 |
| 4.1.1.4 Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 89 |
| 4.1.2 Hasil Analisis..... | 90 |
| 4.1.2.1 Uji Pemilihan Model..... | 91 |
| 4.1.2.2 Uji Asumsi Klasik..... | 92 |
| 4.1.2.3 Hasil Pengujian Regresi Data Panel..... | 94 |
| 4.1.2.4 Pengujian Hipotesis..... | 95 |
| 4.2 Pembahasan Hasil Penelitian..... | 100 |
| 4.2.1 Profitabilitas, <i>Financial Leverage</i> Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 100 |
| 4.2.1.1 Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015- 2021..... | 100 |
| 4.2.1.2 <i>Financial Leverage</i> pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 103 |
| 4.2.1.3 Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 106 |
| 4.2.1.4 Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015- 2021..... | 109 |

| | | |
|--------------------------------------|---|------------|
| 4.2.2 | Pengaruh Profitabilitas, <i>Financial Leverage</i> , Kebijakan Dividen Secara Parsial dan Simultan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 112 |
| 4.2.2.1 | Pengaruh Profitabilitas Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 112 |
| 4.2.2.2 | Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 114 |
| 4.2.2.3 | Pengaruh Kebijakan Dividen Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 115 |
| 4.2.2.4 | Pengaruh Profitabilitas, <i>Financial Leverage</i> , dan Kebijakan Dividen Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 117 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN..... | | 118 |
| 5.1 | Simpulan..... | 118 |
| 5.2 | Saran..... | 120 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | | 122 |
| LAMPIRAN..... | | 126 |
| BIODATA PENULIS..... | | 138 |

DAFTAR TABEL

| Nomor Tabel | Judul Tabel | Halaman |
|-------------|--|---------|
| 2.1 | Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Penulis..... | 44 |
| 3.1 | Operasionalisasi Variabel Penelitian..... | 63 |
| 3.2 | Populasi Penelitian..... | 66 |
| 3.3 | Proses Seleksi Sampel Penelitian..... | 69 |
| 3.4 | Sampel Penelitian..... | 70 |
| 4.1 | Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2021..... | 86 |
| 4.2 | <i>Financial Leverage</i> pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2021..... | 87 |
| 4.3 | Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2021..... | 88 |
| 4.4 | Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2021..... | 90 |
| 4.5 | Uji Signifikansi Secara Parsial (Uji T)..... | 96 |
| 4.6 | Uji Signifikansi Secara Simultan (Uji F)..... | 98 |
| 4.7 | Hasil Pengujian Koefisien Determinasi..... | 99 |

DAFTAR GAMBAR

| Nomor Gambar | Judul Gambar | Halaman |
|-----------------|--|---------|
| 1.1 | Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021..... | 3 |
| 2.1 | Hipotesis Penelitian..... | 58 |
| 3.1 | Model Penelitian..... | 71 |
| 4.1 | Grafik Rata-rata Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 101 |
| 4.2 | Grafik Rata-rata Profitabilitas setiap Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 102 |
| 4.3 | Grafik Rata-rata <i>Financial Leverage</i> pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 104 |
| 4.4 | Grafik Rata-rata <i>Financial Leverage</i> setiap Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 105 |
| 4.5 | Grafik Rata-rata Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 107 |
| 4.6 | Grafik Rata-rata Kebijakan Dividen setiap Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 108 |
| 4.7 | Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 110 |
| 4.8 | Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan setiap Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2015-2021..... | 111 |

DAFTAR LAMPIRAN

| Nomor Lampiran | Jadul Lampiran | Halaman |
|---------------------------|-------------------------------|----------------|
| 1 | Waktu Penelitian..... | 126 |
| 2 | Hasil Sampling..... | 128 |
| 3 | Pemilihan Model Estimasi..... | 131 |
| 4 | Uji Asumsi Klasik..... | 133 |
| 5 | Regresi Data Panel..... | 134 |