

SKRIPSI
PERAN KEBIJAKAN HUTANG DALAM MEMODERASI PENGARUH
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN



Diajukan untuk memenuhi Sebagai Persyaratan dalam Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Oleh :

SRI DEWI WAHYUNI

2010312120006

Mata Kuliah Pokok :

Manajemen Keuangan

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

2024

LEMBAR LEGALITAS

**PERAN KEBIJAKAN HUTANG DALAM MEMODERASI PENGARUH
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Sri Dewi Wahyuni

NIM: 2010312120006

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 13
Februari 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk
diterima

Pembimbing



Ali Sadikin, SE, MM

NIP. 19770904 200604 2 001

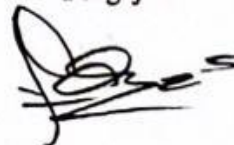
Penguji I



Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM

NIP. 19770904 200604 2 001

Penguji II



Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM., Ak., CA., CPA., BKP

NIP. 19700305 200501 1 003

Mengetahui
Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi S.E M. Si


NIP. 197007072 00501 1 001


LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS BANJARMASIN

Nama : Sri Dewi Wahyuni
NIM : 2010312120006
Jurusan/Program Studi : Manajemen
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 13 Februari 2024

Tim Penguji

Pembimbing : Ali Sadikin, SE,MM  (.....)

Penguji I : Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM  (.....)

Penguji II : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM.,  (.....)
Ak.,CA.,CPA.,BKP

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Sri Dewi Wahyuni

NIM : 2010312120006

Jurusan/Program Studi : Manajemen

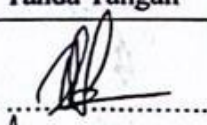
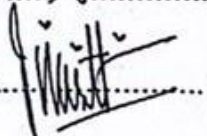

Judul Skripsi : PERAN KEBIJAKAN HUTANG DALAM
MEMODERASI PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan

Ujian Dilaksanakan : Selasa, 13 Februari 2023

Waktu Ujian : 14.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran dari Tim Penguji:

No	Nama	Keterangan	Tanda Tangan
1	Ali Sadikin, SE, MM	Dosen Pemimbing	1. 
2	Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM	Dosen Penguji I	2. 
3	Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM. Ak.,CA.,CPA.,BKP	Dosen Penguji II	3. 

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 13 Februari 2023

Mengetahui

Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi S.E M. Si

NIP. 197007072 00501 1 001

Mahasiswa



Sri Dewi Wahyuni

2010312120006

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah di publikasi untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 13 Februari 2024

Yang membuat pernyataan



Sri Dewi Wahyuni

NIM. 201031212006

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT yang mana berkat rahmat dan hidayah-Nya lah sehingga penelitian dan penulisan proposal skripsi dengan judul “Peran Kebijakan Hutang Dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan” ini dapat terselesaikan dengan baik. Tidak lupa pula shalawat dan salam senantiasa tercurahkan bagi Nabi Muhammad SAW.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Abdul Hadi, S.E, M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Ali Sadikin, SE ,MM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan dan penulisan proposal skripsi ini.
5. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM dan Bapak Fahmi Roy Dhalimunthe, SE, MM., Ak., CA., CPA., BKP selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan saran, nasihat dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak membantu, memberikan bimbingan dan ilmu selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

7. Dua orang paling berjasa dalam hidup penulis, Ibu Masriah (Alm) dan Bapak Danu Wahyudi. Terimakasih yang sangat mendalam atas pengorbanan, cinta, motivasi serta doa-doa baik yang tiada henti kepada anaknya untuk kemudahan dan kelancaran selama hidup penulis terutama pada masa perkuliahan.
8. Kepada cinta kasih ketiga saudara-saudara penulis, Susi Sunarti, Wawan Darmawan, dan Hermawan Nurwahid. Terimakasih atas cinta, dukungan dan doa yang selalu diberikan.
9. Seluruh teman-teman seperjuangan angkatan 2020 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
10. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa proposal skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dengan segala kekurangannya. Oleh karena itu, penulis menerima dengan senang hati segala kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat menambah ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Banjarmasin, 13 Februari 2024

Yang Menyatakan

Sri Dewi Wahyuni

NIM. 201031212006

ABSTRACTION

Sri Dewi Wahyuni (2024), The Role of Debt Policy in Moderating the Effect of Dividend Policy on Company Value.

Supervisor: Ali Sadikin, SE, MM

This research is quantitative research that is associative in nature. This research aims to (1) determine the effect of dividend policy on company value; (2) determine the influence of debt policy in moderating the influence of dividend policy on firm value.

The population in this research is all property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2020-2022 period. The sampling method was carried out using a purposive sampling technique, so that a sample of 14 companies was obtained. The data analysis techniques used are descriptive statistical analysis, normality test, autocorrelation test, heteroscedasticity test, simple linear regression analysis, coefficient of determination analysis (R^2), t-test and Moderated Regression Analysis (MRA) with SPSS version 26 tools.

The results of this study indicate that Dividend Policy has a positive and significant effect on Company Value and Debt Policy is able to moderate the relationship between Dividend Policy and Company Value in property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 period.

Keywords: *Dividend Policy, Debt Policy, Company Value*

ABSTRAKSI

Sri Dewi Wahyuni (2024), Peran Kebijakan Hutang Dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.

Pembimbing: Ali Sadikin, SE, MM

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bersifat asosiatif. Penelitian ini bertujuan untuk (1) mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan; (2) mengetahui pengaruh kebijakan hutang dalam memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor *property dan real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022.

Metode pengambilan sampel dilakukan dengan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 14 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis statistik deskriptif, uji normalitas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas, analisis regresi linier sederhana, analisis koefisien determinasi (R^2), uji-t dan Moderated Regression Analysis (MRA) dengan alat bantu SPSS versi 26.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan Kebijakan Hutang mampu memoderasi hubungan antara Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor *property dan real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
KATA PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	vii
ABSTRAKSI.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	11
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.4.1. Manfaat Akademis	12
1.4.2. Manfaat Praktis	12
1.5. Sistematika Pembahasan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1. Landasan Teori	14
2.1.1. Pasar Modal	14
2.1.2. Signaling Theory.....	15
2.1.3. Nilai Perusahaan	17
2.1.4. Kebijakan Deviden	19
2.1.5. Kebijakan Hutang	23
2.2. Penelitian Terdahulu	26
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	41
3.1. Kerangka Konseptual.....	41
3.2. Hipotesis Penelitian.....	51

3.2.1.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	51
3.2.2.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijaakaan Hutang sebagai variabel moderasi	51
BAB IV METODE PENELITIAN.....		53
4.1.	Jenis Penelitian	53
4.2.	Unit Analisis.....	53
4.3.	Populasi dan Sampel.....	54
4.4.	Variabel dan Definisi Oprasional Variabel	56
4.4.1.	Variabel Indpenden.....	56
4.4.2.	Variabel Dependen	58
4.4.3.	Variabel Moderasi.....	59
4.5.	Teknik Pengumpulan Data.....	60
4.6.	Teknik Analisis Data.....	60
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS		71
5.1.	Gambaran Umum dan Objek Penelitian	71
5.1.1.	PT Agung Padomoro Land, Tbk.....	71
5.1.2.	PT Bhuwanatala Indah Permai Tbk.....	72
5.1.3.	PT Bumi Serpong Damai Tbk	73
5.1.4.	PT Ciputra Development Tbk.....	73
5.1.5.	PT Puradelta Lestari Tbk	74
5.1.6.	PT Duta Pertiwi Tbk	75
5.1.7.	PT Indonesian Paradise Property Tbk	75
5.1.9.	PT Metropolitan Kentjana Tbk	76
5.1.10.	PT Metropolitan Land Tbk	77
5.1.11.	PT Plaza Indonesia Realty Tbk	77
5.1.12.	PT Pudjiadi Prestige Tbk.....	78
5.1.13.	PT Roda Vivatex Tbk	79
5.1.14.	PT Summarecon Agung Tbk	79
5.2.	Hasil Dan Analisis	82
5.2.1.	Analisis Statsitik Deskriptif.....	82
5.2.2.	Analisis Uji Asumsi Klasik	84
5.2.3.	Pengujian Hipotesis	86
5.2.4.	Pembahasan dan Hasil Penelitian	94

5.2.5. Implikasi hasil penelitian	96
5.2.6. Keterbatasan Penelitian.....	100
BAB VI PENUTUP	101
6.1. Kesimpulan	101
6.2. Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA	103

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel	55
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4. 3 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	63
Tabel 5. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 5. 2 Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov)	84
Tabel 5. 3 Hasil Pengobatan Uji Normalitas.....	85
Tabel 5. 4 Hasil Uji Autokorelasi	86
Tabel 5. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	87
Tabel 5. 6 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana	88
Tabel 5. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	90
Tabel 5. 8 Hasil uji T (Uji Hipotesis).....	91
Tabel 5. 9 Ringkasan Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi dan Domestik Bruto Indonesia (PDB) 2019-2023.....	1
Gambar 1. 2 Grafik Jumlah Perusahaan <i>Property dan Real Estate</i> pada tahun 2018-2022.....	4
Gambar 1. 3 Grafik Indeks harga Saham Perusahaan <i>Property dan Real Estate</i> pada tahun 2020-2022	5
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai.....	108
Lampiran 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	109
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov) Sebelum Ditransformasi	109
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov) Setelah Ditransformasi	110
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	110
Lampiran 6 Hasil Uji Auto Kolerasi	110
Lampiran 7 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana	111
Lampiran 8 Hasil Uji Regresi Moderated Regression Analysis	111