

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2018**

SKRIPSI

Oleh :

**CALVIN
NIM. 168111173
STEFANIE
NIM. 168111572**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

**ANALYSIS FACTORS THAT AFFECT COMPANY VALUE
USING DIVIDEND POLICY AS MEDIATION
VARIABLE AT COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2016-2018**

FINAL RESEARCH

By :

CALVIN

Student Number. 168111173

STEFANIE

Student Number. 168111572



**STUDY PROGRAM ON ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2018**

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

**CALVIN
NIM. 168111173
STEFANIE
NIM. 168111572**

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing,

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

Suriani Br Ginting. S.E., M.Si.,

Medan, 11 Agustus 2020
Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi
Akuntansi,

Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 168111173

Nama : Calvin

Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2018.**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila kemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 11 Agustus 2020

Saya yang membuat pernyataan,



Calvin

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 168111572

Nama : Stefanie

Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2018.**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila kemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 11 Agustus 2020

Saya yang membuat pernyataan,



Stefanie

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, *Earning per Share*, Pertumbuhan Perusahaan dan Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 607 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 141 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, dengan total pengamatan yaitu 423 perusahaan. Data penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan periode 2016-2018. Metode pengujian data yang dilakukan adalah model persamaan struktural dengan teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur.

Hasil analisis persamaan sub-struktural menunjukkan bahwa Likuiditas, Struktur Modal, dan *Earning per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Variabel Perencanaan Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Hasil analisis persamaan struktural menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Variabel Struktur Modal, *Earning per Share*, dan Perencanaan Pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil analisis jalur menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen mampu berperan sebagai variabel intervening antara pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : *Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, Likuiditas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the influence of liquidity, capital structure, Earning per Share, company growth, and tax planning on company value through dividend policy as a intervening variable

The population in this research were 607 companies. The sampling method used for this research is purposive sampling and obtained 141 sample companies, and total observations 423 companies. The data were obtained from the financial statement of companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2016-2018. Research method used for this research is structural equation modelling and the analytical technique used is path analysis.

The result of sub-structural equation modelling shows that liquidity, capital structure, and Earning per Share do not have a significant effect on dividend policy. Tax planning and company growth have significant effect on dividend policy. The result of structural equation modelling shows that dividend policy, liquidity, and company growth have significant effect on company value. Capital structure, Earning per Share, and tax planning do not have significant effect on company value. The result of path analysis shows that dividend policy is able to act as intervening variable between tax planning on company value.

Keywords : *Company Value, Dividend policy, Liquidity, Capital Structure, Company Growth*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis ingin mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, oleh karena berkat, kasih karunia dan anugerah-Nya yang selalu mendampingi kami, maka penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi kami yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018” ini dengan baik dan tepat waktu.

Penulisan skripsi ini dilakukan untuk melengkapi persyaratan akademik guna mendapat gelar Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa penelitian skripsi ini dapat berjalan dengan baik dan tepat waktu karena adanya bimbingan, dukungan, bantuan, dan nasihat dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Ibu Suriani Br Ginting. S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia memberikan bimbingan, masukan, nasihat, dan dukungan dalam penulisan skripsi.
2. Ibu Sulia. S.E., M.Si., selaku Pendamping Pembimbing yang telah bersedia memberikan bimbingan, masukan, nasihat, dan dukungan dalam penulisan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak William, S.Kom., M.M., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan dan Dosen Wali yang telah bersedia memberikan ilmu, bimbingan dan motivasi selama menempuh studi. Seluruh Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan ilmu, pembelajaran, dan motivasi yang sangat berharga kepada penulis selama menempuh studi.

6. Bapak Sutrisno dan Ibu Bie Loan selaku orang tua dari Calvin serta kepada saudara kandung Cindy dan Veronica yang selalu memberikan dukungan, nasihat, dan motivasi
7. Bapak Edi Susanto dan Ibu Martina selaku orang tua dari Stefanie serta kepada saudara kandung Hery yang selalu memberikan dukungan, nasihat, dan motivasi.
8. Sahabat baik penulis : Jessy, Kelvin Saputra dan Vivi yang selalu memberikan doa, dukungan, nasihat, dan motivasi.
9. Sahabat penulis yang berada di dalam group Anak Tanah dan Lodeh Turah yang selalu memberikan dukungan, nasihat, dan motivasi serta sahabat kami lainnya yang tidak bisa kami sebut satu per satu yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.

Penulis sadar bahwa skripsi yang diselesaikan ini masih ada kekurangan baik dalam segi penulisan dan hal lainnya. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran dari para pembaca agar penulis dapat menjadi lebih baik di masa mendatang. Semoga hasil penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, Agustus 2020

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

Penulis,
Calvin
Stefanie

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Ruang Lingkup Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.6. Originalitas Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
2.1 Landasan teori	12
2.1.1 Nilai Perusahaan	12
2.1.2 Kebijakan Dividen	14
2.1.3 Likuiditas	16
2.1.4 Struktur Modal	18
2.1.5 <i>Earning per Share</i>	20
2.1.6 Pertumbuhan Perusahaan	22
2.1.7 Perencanaan Pajak	24
2.2 Review Penelitian Terdahulu	26
2.3 Kerangka Konseptual	40
2.4 Pengembangan Hipotesis	41
2.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	41
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	41

2.4.3	Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	42
2.4.4	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	43
2.4.5	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	44
BAB III METODE PENELITIAN		45
3.1	Jenis Penelitian.....	45
3.2	Objek Penelitian.....	45
3.3	Metode Pengumpulan Data.....	45
3.4	Populasi dan Sampel.....	46
3.5	Definisi Operasional variabel	47
3.5.1	Variabel Dependen (Y_2).....	47
3.5.2	Variabel Intervening (Y_1)	47
3.5.3	Variabel Independen	47
3.6	Metode Analisis Data.....	51
3.6.1	Pengujian Asumsi Dasar	52
3.6.2	Pengujian Kelayakan Model	54
3.6.3	Pengujian Hipotesis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		56
4.1	Hasil Penelitian	56
4.1.1	Statistik Deskriptif	56
4.1.2	Pengujian Asumsi Dasar Sebelum Data <i>Trimming</i>	57
4.1.3	Pengujian Asumsi Dasar Sesudah Data <i>Trimming</i>	61
4.1.4	Pengujian Kelayakan Model	65
4.1.5	Pengujian Hipotesis	65
4.2	Pembahasan.....	73
4.2.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen.....	73
4.2.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	74

4.2.3	Pengaruh <i>Earning per Share</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	75
4.2.4	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	77
4.2.5	Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		80
5.1	Kesimpulan	80
5.2	Saran	80
DAFTAR PUSTAKA		82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		136
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		138



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	40
Gambar 4.1 Diagram Jalur Model Persamaan Struktur	71



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena terhadap Nilai Perusahaan	2
Tabel 2.1 Review Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3.1 Prosedur Pemilihan Sampel	46
Tabel 3.2 Defenisi Operasional Variabel	49
Tabel 4.1 Hasil Estimasi Rata-Rata	56
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Normalitas sebelum Data Trimming	58
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Asumsi Outlier sebelum Data Trimming.....	58
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas Sebelum Data Trimming	60
Tabel 4.5 Proses Data Trimming	61
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Normalitas sebelum Data Trimming	62
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Asumsi Outlier sesudah Data Trimming	62
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas sesudah Data Trimming.....	64
Tabel 4.9 Uji Kelayakan Model	65
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis	66
Tabel 4.11 Standarized Regression Weights.....	68
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R^2).....	70
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Analisis Jalur (Path Analysis).....	72

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	87
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian	109
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2016-2018	113
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data Sebelum Data Trimming.....	127
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data Sesudah Data Trimming	132



UNIVERSITAS MIKROSKIL