

**PENGARUH EFISIENSI ASET DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**
(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode tahun 2018-2021)

***THE EFFECT OF ASSET EFFICIENCY AND DEBT POLICY
ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS
INTERVENING VARIABLES***

*(Study on Manufacturing Sector Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange for the Period 2018-2021)*

Oleh :
Amelia Oktaviani
2017420101

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi
Program Studi Akuntansi pada Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amelia Oktaviani

NIM : 2017420101

Jurusan : Akuntansi

Judul : **Pengaruh Efisiensi Aset Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2021)**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dalam sidang Ujian Skripsi Sarjana pada tanggal 16 Agustus 2023

Jakarta, 16 Agustus 2023

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi

Pembimbing

Dr. Atik Isnawati, S.E., Ak. M.Si



Jombrik TPR SE., MM

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH EFISIENSI ASET DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode tahun 2018-2021)**

***THE EFFECT OF ASSET EFFICIENCY AND DEBT POLICY ON FIRM
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLES***

***(Study on Manufacturing Sector Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange for the Period 2018-2021)***

Oleh :

Amelia Oktaviani

2017420101

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ilmu Ekonomi
Program Studi Akuntansi pada Universitas Darma Persada
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 16 Agustus 2023**


Jombrik TPR SE., MM

Pembimbing



Dr. Derry Wanta, SE., MM;

Penguji I

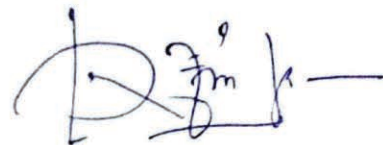


Dr. Dra. Sri Ari Wahyuningsih M.M

Penguji II



**Mu'man Nuryana, Ph.D
Dekan Fakultas Ekonomi**



**Dr. Atik Isnawati, S.E., Ak., M.Si
Ketua Program Studi Akuntansi**

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Amelia Oktaviani

NIM : 2017420101

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **Pengaruh Efisiensi Aset Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2021)** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR SE., MM adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan jiplakan maupun menyalin dari hasil karya orang lain. Apabila kemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 23 Agustus 2023

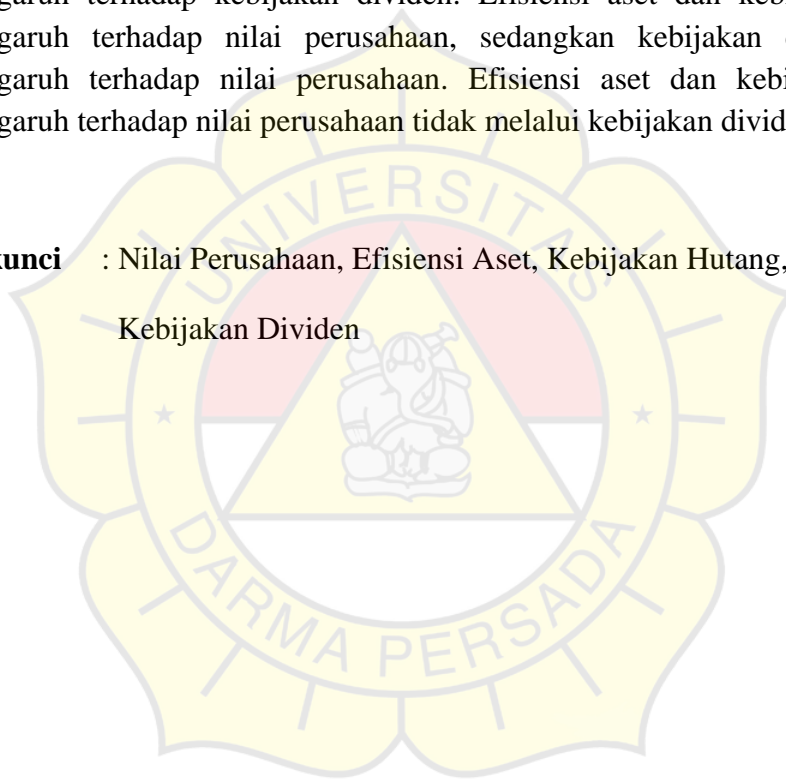


Amelia Oktaviani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh dari efisiensi aset dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel interverning pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Metode sampel ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel 336 terdiri dari 84 perusahaan manufaktur. Teknik analisis menggunakan regresi linier berganda yang dikelola melalui *software* SPSS 25. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa efisiensi aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Efisiensi aset dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Efisiensi aset dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan tidak melalui kebijakan dividen.

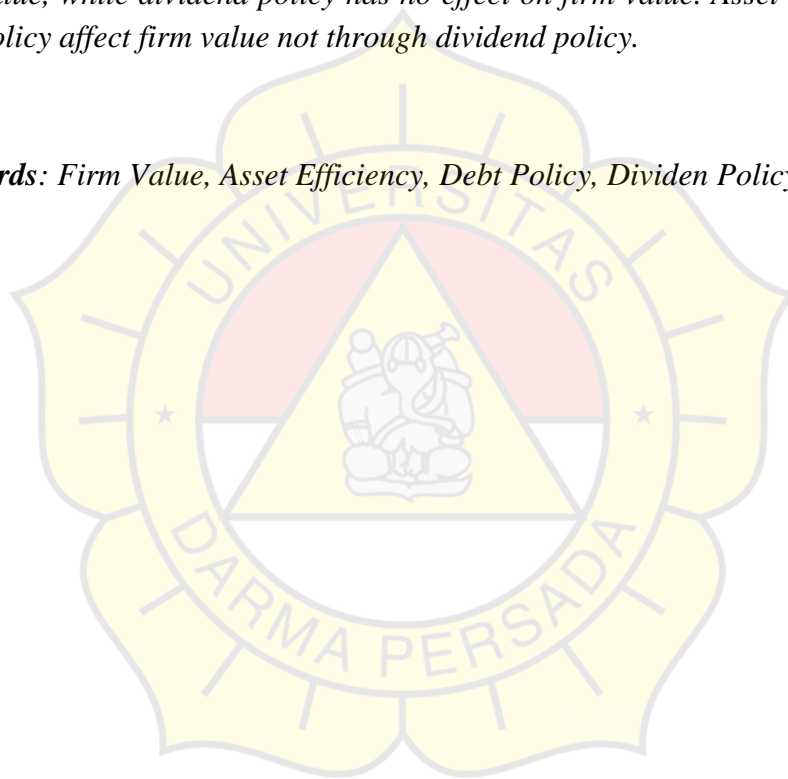
Kata kunci : Nilai Perusahaan, Efisiensi Aset, Kebijakan Hutang,
Kebijakan Dividen



ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of asset efficiency and debt policy on firm value with dividend policy as an intervening variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. A total sample size of 336, made up of 84 manufacturing enterprises, was obtained using the purposive sampling method. Multiple linear regression is used in the analysis method, which is controlled using SPSS 25 software. The results in this study indicate that asset efficiency has no effect on dividend policy, while debt policy has no effect on dividend policy. Asset efficiency and debt policy affect firm value, while dividend policy has no effect on firm value. Asset efficiency and debt policy affect firm value not through dividend policy.

Keywords: *Firm Value, Asset Efficiency, Debt Policy, Dividen Policy*



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan Skripsi ini tepat pada waktunya, dengan judul **“Pengaruh Efisiensi Aset Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2018-2021)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Darma Persada.

Penulis menyadari dalam penyusunan Skripsi ini tidak luput dari dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua Orang tua terima kasih atas doa dan tidak pernah lelah memberi dukungan moril dan materil serta kasih sayangnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini.
2. Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan saran dalam penyelesaian proposal skripsi ini.
3. Ibu Dr. Atik Isniawati, S.E., Ak. M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Darma Persada.

4. Segenap dosen di Progam Studi S-1 Akuntansi, Universitas Darma Persada atas ilmu yang diberikan selama masa perkuliahan sampai penulis menyelesaikan studi.
5. Teman - teman Akuntansi angkatan 2017, terima kasih atas rasa kekeluargaan yang telah diberikan, dukungan serta memberikan motivasi selama masa perkuliahan.
6. Serta seluruh pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan saran, ide, dan dukungan selama penulisan proposal skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna, hal ini disebabkan karena keterbatasan pengetahuan dan dan pengalaman yang dimiliki penulis, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari siapapun yang bersifat membangun dari berbagai pihak demi kesempurnaan penulisan di masa yang akan datang. Akhir kata peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis serta mahasiswa di bidang Jurusan Akuntansi.

Jakarta, 2023



Amelia Oktaviani

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Rumusan Masalah.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
2.1 Teori Sinyal.....	11
2.2 Nilai Perusahaan	11
2.3 Efisiensi Aset	13
2.4 Kebijakan Hutang	14

2.5	Kebijakan Dividen	15
2.5.1	Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	17
2.6	Peneliti Terdahulu	18
2.7	Kerangka Pemikiran	27
2.8	Model Variabel	28
2.9	Pengembangan Hipotesis	29
2.9.1	Pengaruh Efisiensi Aset (X1) Terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	29
2.9.2	Pengaruh Kebijakan Hutang (X2) Terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	30
2.9.3	Pengaruh Efisiensi Assset (X1) Terhadap Kebijakan Dividen (Z)	31
2.9.4	Pengaruh Kebijakan Hutang (X2) Terhadap Kebijakan Dividen (Z)	32
2.9.5	Pengaruh Efisiensi Assset (X1) Terhadap Nilai Perusahaan (Y) melalui Kebijakan Dividen (Z).....	33
2.9.6	Pengaruh Kebijakan Hutang (X2) Terhadap Nilai Perusahaan (Y) melalui Kebijakan Dividen (Z)	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		36
3.1	Metode Yang Digunakan	36
3.2	Waktu, Tempat dan Sumber Penelitian	36
3.3	Operasional Variabel	37
3.3.1	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	37
3.3.2	Variabel Bebas (<i>Independent Variables</i>).....	38
3.3.3	Variabel Intervening (Z).....	38
3.4	Sumber dan Cara Penentuan Data	39

3.4.1	Data Sekunder	39
3.4.2	Populasi dan Sampel.....	39
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.6	Statistik Deskriptif	41
3.7	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.7.1	Uji Normalitas	42
3.7.2	Uji Multikolinearitas	42
3.7.3	Uji Heteroskedastisitas	43
3.7.4	Uji Autokorelasi	43
3.8	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	44
3.9	Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		47
4.1	Objek Penelitian.....	47
4.2	Statistik Deskriptif	47
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	49
4.3.1	Uji Normalitas	49
4.3.2	Uji Multikolinearitas	50
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	51
4.3.4	Uji Autokorelasi	51
4.4	Analisis Regresi Linier Model Jalur	52
4.5	Uji Hipotesis	54
4.5.1	Uji Statistik t.....	54
4.5.2	Koefisien Determinan (<i>Adjusted R²</i>)	57

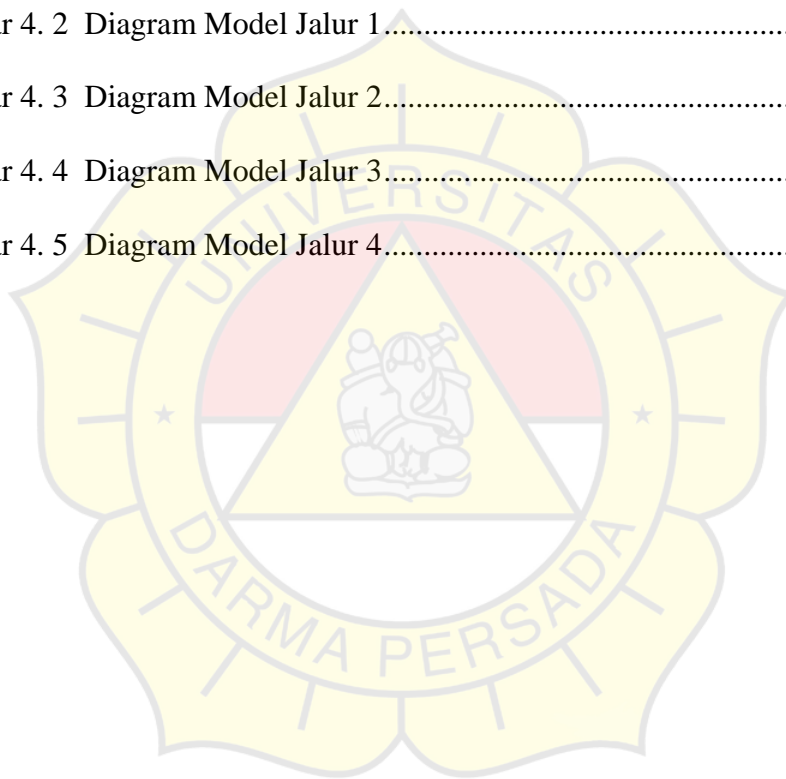
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian	61
4.6.1	Pengaruh Efisiensi Aset terhadap Nilai Perusahaan.....	61
4.6.2	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.6.3	Pengaruh Efisiensi Aset terhadap Kebijakan Dividen.....	62
4.6.4	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	63
4.6.5	Pengaruh Efisiensi Aset terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	63
4.6.6	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	64
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		65
5.1	Simpulan	65
5.2	Saran	66
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	67
DAFTAR PUSTAKA		68
LAMPIRAN.....		74

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Peneliti Terdahulu	18
Tabel 3. 1	Pengambilan Keputusan ada atau Tidaknya Autokorelasi.....	44
Tabel 4. 1	Penentuan Jumlah Sampel	47
Tabel 4. 2	Statistik Deskriptif	48
Tabel 4. 3	Uji Normalitas.....	49
Tabel 4. 4	Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4. 5	Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4. 6	Regresi Linier Model Jalur 1	53
Tabel 4. 7	Uji t Model Jalur 1	54
Tabel 4. 8	Uji t Model Jalur 2	56
Tabel 4. 9	Uji R ² Model Jalur 1	57
Tabel 4. 10	Uji R ² Model Jalur 2	58
Tabel 4. 11	Uji R ² Model Jalur 3	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai Perusahaan Manufaktur dalam Harga Saham Gabungan.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 2. 2 Model Variabel.....	28
Gambar 3. 1 Path Diagram.....	45
Gambar 4. 1 Uji Heteroskedastisitas.....	51
Gambar 4. 2 Diagram Model Jalur 1.....	57
Gambar 4. 3 Diagram Model Jalur 2.....	58
Gambar 4. 4 Diagram Model Jalur 3.....	59
Gambar 4. 5 Diagram Model Jalur 4.....	60



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Periode 2018-2021	75
Lampiran 2 Tabulasi Data.....	77
Lampiran 3 Uji Statistik Deskriptif.....	85
Lampiran 4 Uji Asumsi Klasik	85
Lampiran 5 Regresi Linier Model Jalur	87
Lampiran 6 Uji Hipotesis	87
Lampiran 7 Tabel t Hitung.....	89
Lampiran 8 Kegiatan Konsultasi Skripsi	90
Lampiran 9 Daftar Riwayat Hidup.....	91

