

**IMPRESI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI STIMULUS PENINGKATAN  
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2014-2018)**

**TESIS**



**OLEH**

**YOHANES MARIANUS YAFANDI**

**NIM 2018301009**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA  
YOGYAKARTA  
2020**

**IMPRESI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI STIMULUS  
PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2014-2018)**

**TESIS**

**Diajukan Guna Memenuhi Sebagai Prasyarat Untuk Memperoleh Gelar  
Magister Manajemen Pada Program Studi Magister Manajemen Universitas  
Sarjanawiyata Tamansiswa**



**OLEH**

**YOHANES MARIANUS YAFANDI**  
**NIM 2018301009**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA  
YOGYAKARTA  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**



**Yogyakarta, 22 April 2020**

**Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh :**

**Dosen Pembimbing I**

**Dosen Pembimbing II**

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Sri Hermuningsih", written in a cursive style.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Gendro Wiyono", written in a cursive style.

**Dr. Sri Hermuningsih, MM**

**Dr. Gendro Wiyono, MM**

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**TESIS**  
**IMPRESI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI STIMULUS PENINGKATAN NILAI**  
**PERUSAHAAN**  
**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek**  
**Indonesia Periode 2014-2018)**

**Disusun Oleh:**  
**Yohanes Marianus Yafandi**  
**Nim : 2018301009**  
**Kosentrasi: Manajemen Keuangan**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji**  
**Dan dinyatakan LULUS**  
**Pada tanggal : 22 April 2020**

**Ketuan Penguji**

**Sekretaris Penguji**



**Dr. Ambar Lukitaningsih, M.M.**

**Penguji I**



**Dr. Kusuma Chandra Kirana, M.M.**

**Penguji II**



**Dr. Sri Hermuningsih, M.M.**



**Dr. Gendro Wiyono, M.M.**

**Mengetahui:**

**Ketua Program Studi MM**



**Dr. Ambar Lukitaningsih, M.M.**



### PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Yohanes Marianus Yafandi

NIM : 2018301009

Judul Tesis : Impresi Kebijakan Dividen Sebagai Stimulus Peningkatan Nilai Perusahaan” (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)

Dengan ini menyatakan bahwa karya ilmiah Tesis saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister baik di Univesitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta ataupun di Perguruan Tinggi lainnya.

Tesis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan Dosen Pembimbing. Dalam Tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku.

Yogyakarta, 22 April 2020

Yang membuat pernyataan,



Yohanes Marianus Yafandi

## MOTTO

*“ why be a king when you can be a god”*

## **PERSEMBAHAN**

Tesis ini saya persembahkan untuk...

Terkhusus untuk Bapak saya Frans Borgias Jehudi , Ibu saya Maria Yuliana Jangur, adik saya Elsiani Jeane Juhudi, Aurelius Renaldino Jehudi, saudari Anisa Permata Hastiti serta Seluruh keluarga dan teman-teman yang telah memberi dukungan dan semangat.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat yang dilimpahkan-Nya sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Impresi Kebijakan Dividen Sebagai Stimulan Peningkatan Nilai Perusahaan” Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa.

Penulis menyadari bahwa penulisan Tesis ini tidak mungkin akan terwujud tanpa bantuan dari berbagai pihak melalui kesempatan ini izinkan penulis menyampaikan ucapan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya terhadap:

1. Bapak Drs. H. Pardimin, M.Pd., PhD, selaku Rektor Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa.
2. Ibu Dr. Sri Hemuningsih, M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan kepada penulis khususnya dalam penyusunan Tesis ini.
3. Bapak Dr. Gendro Wiyono, M.M selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan kepada penulis khususnya dalam penyusunan Tesis ini.
4. Seluruh Dosen dan Staf Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
5. Ibuku tercinta yang telah membesarkan dan membimbing dengan penuh kasih sayang dan kesabaran dan selalu mendoakanku dan memberikan suntukan dana setiap bulannya.
6. Bapakku terimaksi telah membiayai segala keperluan dan selalu mendukung setiap kegiatan ku.
7. Yang terkasih saudari anisa permata hastiti yang selalu mendampingi dan mensupport dalam pengerjaan Tesis ini.



8. Keluarga besar KK Ento yang selalu membantu kebutuhan Penulis.
9. Sahabat yang selalu mendukung Revandi Melato yang membantu dalam pengolahan data.
10. Semua pihak yang telah mendukung penyusunan Tesis ini.

Yogyakarta, 22 April 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINAL .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiii</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Batasan Masalah .....	11
D. Tujuan Penelitian .....	11
E. Manfaat Penelitian .....	12

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

A. Kajian Teori .....	13
1. Nilai Perusahaan.....	13
2. Struktur Modal .....	16
3. Profitabilitas .....	18
4. Likuiditas .....	21
5. Kebijakan Dividen .....	24
B. Penelitian Terdahulu .....	29
C. Kerangka Pikir .....	33
D. Pengembangan Hipotesis.....	34
E. Hipotesis .....	43

## **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Populasi dan Sampel.....	44
B. Variabel Penelitian dan Defenisi Oprasional.....	45
1. Variabel Penelitian .....	45
2. Defenisi Operasional .....	46
3. Metode Pengumpulan Data .....	51
C. Metode Analisis Data .....	51
1. Analisis Deskriptif.....	51
2. Analisis Inferensial .....	51
a. Model Fit .....	52
b. Uji Hipptesis .....	53

## **BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum .....	54
B. Karakteristik Data Penelitian.....	55
C. Analisis Deskriptif .....	55
D. Analisis Inferensial .....	58
1. Uji Model Fit.....	58
2. Uji Hipotesis .....	60

3. Pembahasan Hasil Hipotesis .....	64
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Simpulan.....	83
B. Saran .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>94</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan .....	45
Tabel 3.2 Kriteria Penilaian Model Fit .....	52
Tabel 4.1 Karakteristik Data .....	55
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Model Fit .....	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis .....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Kerangka Pikir .....	33
Gambar 4.1 Model Setelah Uji Boostripping.....	60
Gambar 4.2 Kerangka Pikir.....	64
Gambar 4.3 Grafik Deskriptif Hipotesis 1 .....	65
Gambar 4.4 Grafik Deskrpitif Hipoteisi 2.....	68
Gambar 4.5 Grafik Deskrptif Hipotesis 3 .....	71
Gambar 4.6 Grafik Deskriptif Hipotesis 4 .....	74
Gambar 4.7 Grafik Deskriptif Hipotesis 5 .....	77
Gambar 4.8 Grafik Deskriptif Hipotsis 6.....	81

## **Intisari**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel independen pada penelitian ini ialah Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas sedangkan variabel dependen ialah Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel pemoderasi. Sampel yang digunakan sebanyak 14 perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian ini ialah program SmartPLS. Dari hasil uji hipotesis menunjukkan variabel struktur modal dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen sebagai pemoderasi berdasarkan hasil uji hipotesis tidak mampu memperkuat hubungan seluruh variabel independen terhadap variabel dependen.

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

## **ABSTRAK**

*study aims to determine whether there is an influence between independent variables on the dependent variable. The independent variables in this study are capital structure, profitability, liquidity while the dependent variable is the value of the company with dividend policy as a moderating variable. The sample used was 14 manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange. The method used to test this research hypothesis is the SmartPLS program. Hypothesis test results show that capital structure and profitability variables have an influence on firm value, while liquidity has no effect on firm value. Dividend policy as a moderator based on the results of hypothesis testing is not able to strengthen the relationship of all independent variables to the dependent variable.*

**Keywords:** *Company Value, Capital Structure, Profitability, Liquidity, Dividend Policy*