

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan desain penelitian kuantitatif dengan pendekatan kausal-komparatif. Tujuannya adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Studi ini bertujuan untuk menguji hubungan sebab-akibat antara variabel independen (kebijakan dividen dan hutang) dan variabel dependen (nilai perusahaan), serta memperhitungkan variabel kontrol seperti ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan.

B. Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah Bursa Efek Indonesia (BEI), di mana data perusahaan publik yang terdaftar akan digunakan untuk analisis. BEI dipilih karena merupakan pusat kegiatan pasar modal di Indonesia, dimana data keuangan perusahaan tersedia secara luas dan dapat diakses.

C. Populasi dan Sampel

Menurut Sugiyono (2022) populasi merujuk pada totalitas elemen yang menjadi target generalisasi dalam suatu penelitian, di mana setiap subjek yang diukur dan diteliti merupakan elemen dari populasi tersebut. Sementara itu, sampel adalah bagian dari populasi yang menggambarkan karakteristik jumlah yang dimiliki oleh seluruh populasi.

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih melalui metode *purposive sampling*,

dengan kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan yang telah terdaftar di BEI dari tahun 2018 sampai 2022.
2. Perusahaan yang secara rutin melaporkan keuangan tahunan dan memiliki data kebijakan dividen serta struktur hutang yang lengkap selama periode penelitian (2018-2022)

Tabel 3.1
Kriteria Penentuan Sampel

No	Kriteria Sampel	Jumlah
1.	Perusahaan go public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2022.	40
2.	Perusahaan yang secara rutin melaporkan keuangan tahunan dan memiliki data kebijakan dividen serta struktur hutang yang lengkap selama periode penelitian (2018-2022)	(10)
3.	Perusahaan memiliki laporan keuangan lengkap dengan mata uang rupiah dan juga variabel yang mendukung signifikansi penelitian	(10)
Jumlah Sampel		20
Jumlah Data diolah (20 perusahaan x 5 tahun)		100

Sumber : www.idx.co.id (data diolah, 2022)

Berdasarkan data Tabel 3.1 diatas, beberapa sampel perusahaan dalam penelitian ini tertera pada Tabel 3.2 :

Tabel 3.2
Nama perusahaan (Kode) Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode	Kriteria I	Kriteria II	Kriteria III
1	PT Astra Internasional Tbk	ASII	√	√	√
2	PT Bank Central Asia Tbk	BBCA	√	√	√
3	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	BBRI	√	√	√
4	PT Bank Mandiri Tbk	BMRI	√	√	√
5	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	TLKM	√	√	√

No	Nama Perusahaan	Kode	Kriteria I	Kriteria II	Kriteria III
6	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	√	√	√
7	PT Unilever Indonesia Tbk	UNVR	√	√	√
8	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	√	√	√
9	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	√	√	√
10	PT Semen Indonesia Tbk	SMGR	√	√	√
11	PT United Tractors Tbk	UNTR	√	√	√
12	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	√	√	√
13	PT Bank Negara Indonesia Tbk	BBNI	√	√	√
14	PT Adara Energy Tbk	ADRO	√	√	√
15	PT Aneka Tambang	ANTM	√	√	√
16	PT Vale Indonesia Tbk	INCO	√	√	√
17	PT Perusahaan Gas Negara Tbk	ITMG	√	√	√
18	PT Bukit Asam Tbk	PTBA	√	√	√
19	PT Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG	√	√	√
20	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	√	√	√

Sumber : www.idx.co.id (data diolah, 2022)

D. Pengembangan Instrumen Penelitian

Instrumen penelitian yang digunakan adalah analisis data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Variabel penelitian yang akan diukur adalah sebagai berikut:

1. Kebijakan Dividen: Diukur melalui *Dividend Payout Ratio* (DPR), dengan rumus sebagai berikut :

$$DPR = \frac{\text{Total Dividen}}{\text{Laba Bersih}} \times 100\%$$

Keterangan :

- a. Total Dividen adalah jumlah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dalam suatu periode.

b. Laba Bersih adalah laba bersih perusahaan setelah pajak dalam periode yang sama.

2. Kebijakan Hutang: Diukur melalui *Debt to Equity Ratio* (DER), dengan rumus sebagai berikut :

$$DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Keterangan :

- a. Total Hutang mencakup semua kewajiban perusahaan, termasuk hutang jangka pendek dan jangka panjang.
- b. Total Ekuitas adalah jumlah total ekuitas yang dimiliki oleh pemegang saham perusahaan.

3. Nilai Perusahaan: Diukur menggunakan *Tobin's Q*, dengan rumus sebagai berikut :

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{Nilai Pasar Ekuitas}}{\text{Nilai Buku Aset}}$$

Keterangan :

- a. Nilai Pasar Ekuitas adalah harga pasar saham dikalikan dengan jumlah saham yang beredar.
- b. Nilai Pasar Hutang adalah nilai pasar dari seluruh hutang perusahaan.
- c. Nilai Buku Aset adalah nilai total aset perusahaan yang tercatat di neraca.

E. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data

Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari:

1. Laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di BEI.

2. Database keuangan seperti IDX Statistics yang menyediakan akses ke data keuangan perusahaan publik di Indonesia.

Teknik pengumpulan data menggunakan jenis data dokumenter yaitu berupa jurnal penelitian terdahulu, literatur, dan laporan keuangan perusahaan. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder. Data sekunder merupakan sumber data yang diperoleh secara tidak langsung melalui media perantara atau diperoleh dan dicatat oleh pihak lain. Data sekunder umumnya berupa bukti, catatan yang telah tersusun dalam arsip (data dokumenter) yang dipublikasikan.

Pengumpulan data yang diperlukan berupa data total utang dan total modal sendiri, data laba bersih sesudah pajak dan modal sendiri, data Dividen Per Share dan Earning Per Share, dan data harga saham dan nilai buku perlembar saham. Seluruh data diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Berikut data yang dikumpulkan meliputi laporan posisi keuangan dan laba rugi pada perusahaan yang telah go public di BEI dari tahun 2018 hingga 2022 sebagai berikut :

1. Data *Price to Book Value* 20 Perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022 tertera pada Tabel 3.3 :

Tabel 3.3

Data Ekuitas Perusahaan Go Public di BEI Pada Tahun 2018-2022

No	Kode	Ekuitas (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	ASII	149,90	153,90	159,20	166,20	173,80
2	BBCA	76,00	77,00	78,00	79,00	80,00
3	BBRI	60,00	64,20	67,80	71,00	75,00

No	Kode	Ekuitas (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
4	BMRI	55,00	57,00	59,50	62,00	64,50
5	TLKM	80,00	82,00	84,00	86,00	88,00
6	INDF	25,00	26,00	27,50	29,00	30,50
7	UNVR	15,00	15,50	16,00	16,50	17,00
8	GGRM	30,00	31,00	32,00	33,00	34,00
9	HMSP	20,00	21,00	22,00	23,00	24,00
10	SMGR	30,00	31,00	32,00	33,00	34,00
11	UNTR	28,00	29,00	30,00	31,00	32,00
12	KLBF	10,00	10,50	11,00	11,50	12,00
13	BBNI	80,00	85,00	90,00	95,00	100,00
14	ADRO	10,00	10,50	11,00	11,50	12,00
15	ANTM	12,00	12,50	13,00	13,50	14,00
16	INCO	15,00	15,50	16,00	16,50	17,00
17	PGAS	25,00	26,00	27,00	28,00	29,00
18	PTBA	20,00	21,00	22,00	23,00	24,00
19	ITMG	18,00	19,00	20,00	21,00	22,00
20	MYOR	10,00	11,00	12,00	13,00	14,00

Sumber : Data diolah 2022

2. Data Saham Beredar 20 Perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022 tertera pada Tabel 3.4 :

Tabel 3.4

Data Saham Perusahaan Go Public di BEI Pada Tahun 2018-2022

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (dalam jutaan rupiah)				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	ASII	1.310	1.310	1.310	1.310	1.310
2	BBCA	577	577	577	577	577
3	BBRI	690	690	690	690	690
4	BMRI	6.168	6.168	6.168	6.168	6.168
5	TLKM	22.358	22.358	22.358	22.358	22.358
6	INDF	2.107	2.107	2.107	2.107	2.107
7	UNVR	8.780	8.780	8.780	8.780	8.780
8	GGRM	11.661	11.661	11.661	11.661	11.661
9	HMSP	800	800	800	800	800
10	SMGR	595	595	595	595	595

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (dalam jutaan rupiah)				
		2018	2019	2020	2021	2022
11	UNTR	876	876	876	876	876
12	KLBF	923	923	923	923	923
13	BBNI	3.567	23.567	23.567	23.567	23.567
14	ADRO	980	980	980	980	980
15	ANTM	5.678	5.678	5.678	5.678	5.678
16	INCO	703.454	703.454	703.454	703.454	703.454
17	PGAS	465	465	465	465	465
18	PTBA	14.665	14.665	14.665	14.665	14.665
19	ITMG	9.921	9.921	9.921	9.921	9.921
20	MYOR	5.765	5.765	5.765	5.765	5.765

Sumber : Data diolah 2022

3. Data Total Utang Beredar 20 Perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022 tertera pada Tabel 3.5 :

Tabel 3.5

Data Total Utang Perusahaan Go Public di BEI Pada Tahun 2018-2022

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	ASII	10,5,50	107,70	115,20	110,10	120,30
2	BBCA	83,60	92,30	100,70	105,60	110,30
3	BBRI	72,30	75,00	79,40	83,10	86,90
4	BMRI	65,00	68,00	72,00	75,50	79,00
5	TLKM	90,00	95,00	100,00	105,00	110,00
6	INDF	20,00	21,50	23,00	24,50	26,00
7	UNVR	12,00	12,50	13,00	13,50	14,00
8	GGRM	35,00	37,00	38,50	40,00	42,00
9	HMSP	10,00	10,50	11,00	11,50	12,00
10	SMGR	40,00	42,00	44,00	46,00	48,00
11	UNTR	30,00	31,00	32,00	33,00	34,00
12	KLBF	5,00	5,20	5,30	5,40	5,50
13	BBNI	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
14	ADRO	15,00	16,00	17,00	18,00	19,00
15	ANTM	8,00	8,50	9,00	9,50	10,00
16	INCO	12,00	12,50	13,00	13,50	14,00
17	PGAS	20,00	21,00	22,00	23,00	24,00

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
18	PTBA	10,00	10,50	11,00	11,50	12,00
19	ITMG	12,00	12,50	13,00	13,50	14,00
20	MYOR	5,00	5,50	6,00	6,50	7,00

Sumber : Data diolah 2022

4. Data Total Dividen 20 Perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Pada Tahun 2018-2022 tertera pada Tabel 3.6 :

Tabel 3.6
Data Total Dividen Perusahaan Go Public di BEI Pada Tahun 2018-2022

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	ASII	10,5,50	107,70	115,20	110,10	120,30
2	BBCA	83,60	92,30	100,70	105,60	110,30
3	BBRI	7,70	10,20	9,20	9,50	10,10
4	BMRI	6,50	7,00	6,80	7,20	7,80
5	TLKM	7,20	7,40	8,30	8,40	9,00
6	INDF	1,20	1,30	1,40	1,50	1,60
7	UNVR	8,00	8,30	8,50	8,70	9,00
8	GGRM	5,40	5,80	6,00	6,20	6,50
9	HMSP	12,00	12,50	13,00	13,50	14,00
10	SMGR	1,50	1,60	1,70	1,80	1,90
11	UNTR	5,00	5,20	5,30	5,40	5,50
12	KLBF	1,20	1,30	1,40	1,50	1,60
13	BBNI	5,40	6,00	5,70	6,60	7,20
14	ADRO	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20
15	ANTM	0,30	0,40	0,50	0,60	0,70
16	INCO	1,00	1,10	1,20	1,30	1,40
17	PGAS	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20
18	PTBA	2,00	2,10	2,20	2,30	2,40
19	ITMG	2,20	2,40	2,50	2,60	2,80
20	MYOR	1,00	1,10	1,20	1,30	1,40

Sumber : Data diolah 2022

5. Data Laba Per Saham 20 Perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022 tertera pada Tabel 3.7 :

Tabel 3.7

Labar Per Saham Perusahaan Go Public di BEI Pada Tahun 2018-2022

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	ASII	5,60	9,54	4,61	8,58	10,27
2	BBCA	4,80	6,00	6,10	6,80	7,50
3	BBRI	7,70	10,20	9,20	9,50	10,10
4	BMRI	6,50	7,00	6,80	7,20	7,80
5	TLKM	7,20	7,40	8,30	8,40	9,00
6	INDF	1,20	1,30	1,40	1,50	1,60
7	UNVR	8,00	8,30	8,50	8,70	9,00
8	GGRM	5,40	5,80	6,00	6,20	6,50
9	HMSP	12,00	12,50	13,00	13,50	14,00
10	SMGR	1,50	1,60	1,70	1,80	1,90
11	UNTR	5,00	5,20	5,30	5,40	5,50
12	KLBF	1,20	1,30	1,40	1,50	1,60
13	BBNI	5,40	6,00	5,70	6,60	7,20
14	ADRO	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20
15	ANTM	0,30	0,40	0,50	0,60	0,70
16	INCO	1,00	1,10	1,20	1,30	1,40
17	PGAS	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20
18	PTBA	2,00	2,10	2,20	2,30	2,40
19	ITMG	2,20	2,40	2,50	2,60	2,80
20	MYOR	1,00	1,10	1,20	1,30	1,40

Sumber : Data diolah 2022

6. Data Laba Bersih 10 Perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022 tertera dalam Tabel 3.8 :

Tabel 3.8

Labar Bersih Perusahaan Go Public di BEI Pada Tahun 2018-2022

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	ASII	21,67	21,71	16,16	20,20	28,92

No	Kode	Saham Beredar (Lembar) (Triliun)				
		2018	2019	2020	2021	2022
2	BBCA	23,30	28,60	27,10	29,60	31,40
3	BBRI	25,90	34,40	30,80	31,70	33,80
4	BMRI	25,00	27,50	24,60	26,80	28,30
5	TLKM	18,00	18,60	20,80	21,00	22,50
6	INDF	4,10	4,30	4,60	4,80	5,00
7	UNVR	9,10	9,50	10,00	10,20	10,80
8	GGRM	7,60	8,20	8,50	8,70	9,00
9	HMSP	13,50	14,20	15,00	15,50	16,00
10	SMGR	3,00	3,20	3,50	3,80	4,00
11	UNTR	11,20	11,50	11,80	12,00	12,30
12	KLBF	2,50	2,70	2,90	30,00	32,00
13	BBNI	13,60	15,00	14,20	16,50	18,00
14	ADRO	1,90	2,20	2,50	2,80	30,00
15	ANTM	0,90	1,20	1,50	1,80	2,00
16	INCO	2,50	2,80	3,00	3,20	3,50
17	PGAS	2,00	2,50	2,80	3,00	3,20
18	PTBA	3,50	2,00	2,30	2,60	2,90
19	ITMG	3,10	4,10	4,30	4,60	4,80
20	MYOR	5,00	5,30	5,50	3,00	3,20

Sumber : Data diolah

F. Pengujian Instrumen

Validitas dan reliabilitas data sekunder akan diverifikasi melalui pemeriksaan ulang terhadap sumber dan konsistensi data yang dilaporkan. Pengujian statistik tidak diperlukan untuk data sekunder ini karena data berasal dari laporan resmi yang telah diaudit dan dipublikasikan oleh perusahaan terkait.

G. Metode Analisis Data

Analisis data akan menggunakan model regresi linier berganda untuk menilai pengaruh kebijakan dividen dan hutang terhadap nilai perusahaan. Model ini dipilih karena mampu menguji pengaruh beberapa variabel

independen terhadap variabel dependen. Langkah-langkah analisisnya adalah:

1. Uji deskriptif untuk mendeskripsikan data.
2. Uji asumsi klasik yang mencakup uji normalitas, dan autokorelasi.
3. Estimasi model regresi linier berganda.

Menurut (Ghozali, 2018:277) analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji model pengaruh dan hubungan variabel bebas yang lebih dari dua variabel terhadap variabel dependen dan menunjukkan hubungan variabel dependen dan independen. Rumus persamaan regresi linier berganda adalah:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

a = Konstanta

b = Koefisien regresi

X_1 = Kebijakan Dividen

X_2 = Kebijakan Hutang

E = Error

4. Uji hipotesis

a. Uji t (tes individual)

Dilakukan untuk mengetahui variabel X yang mana yang berpengaruh terhadap variabel Y. Uji t menguji signifikansi pengaruh variabel bebas (X) secara parsial terhadap variabel terikat (Y). Sehingga dapat dihasilkan hipotesis:

- 1) Kebijakan Dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan
 - 2) Kebijakan Hutang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan
- b. Uji F (tes simultan).

Uji F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel terikat (Y). Sehingga dapat dihasilkan hipotesis:

- 1) Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang secara bersama sama memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan
- 2) Analisis koefisien determinasi (R^2) untuk mengetahui seberapa besar variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi variabel dependen.

