

**PENGARUH STRUKTUR MODAL PROFITABILITAS
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



**Oleh :
Sofie Tessa Tuwonaung
140810160**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2018**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL PROFITABILITAS
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana**



**Oleh :
Sofie Tessa Tuwonaung
140810160**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS PUTERA BATAM
TAHUN 2018**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Sofie Tessa Tuwonaung
NPM : 140810160
Fakultas : Ilmu Sosial dan Humaniora
Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat dengan judul:

“PENGARUH STRUKTUR MODAL PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Adalah hasil karya sendiri dan bukan “duplikasi” dari karya orang lain. Sepengetahuan saya, didalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis dikutip didalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia naskah skripsi ini digugurkan dan gelar yang saya peroleh dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari siapapun.

Batam, 08 Agustus 2018

Sofie Tessa Tuwonaung
140810160

**PENGARUH STRUKTUR MODAL PROFITABILITAS
DAN KEBIJAKAN DIVIDENTERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana**

**Oleh
Sofie Tessa Tuwonaung
140810160**

**Telah disetujui oleh Pembimbing pada tanggal
seperti tertera di bawah ini**

Batam, 08 Agustus 2018

**Haposan Banjarnahor, S.E., M.SI.
Pembimbing**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan baik secara simultan maupun parsial. Populasi pada penelitian ini adalah pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2013 – 2017. Sampel pada penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sebanyak 30 perusahaan dari 147 perusahaan yang dijadikan sebagai objek penelitian. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data yang digunakan adalah metode analisis regresi linier berganda dengan alat bantu SPSS (*Statistical Package for Social Sciences*) versi 23. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value* (PBV). Variabel independen dalam penelitian ini adalah struktur modal yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER), variabel profitabilitas yang diukur dengan *return on equity* (ROE) dan kebijakan dividen yang diukur dengan *debt payout ratio* (DPR). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel struktur modal, profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial variabel struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of structure capital, profitability and dividend policy on the value of the company either simultaneously or partially. The population in this research is in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the year 2013 - 2017. The sample in this research was selected by using purposive sampling method so that obtained as many as 30 companies from 147 companies that serve as the object of research. This research uses secondary data in the form of annual financial statements of companies obtained from the Indonesia Stock Exchange. Data analysis method used is multiple linier regression analysis method with SPSS (Statistical Package for Social Sciences) version 23. Dependent variable in this research is firm value measured by price to book value (PBV). The independent variable in this research is the capital structure measured by the debt to equity ratio (DER), the profitability variable measured by return on equity (ROE) and dividend policy as measured by the debt payout ratio (DPR). The results showed that simultaneously variable of capital structure, profitability and dividend policy have significant effect to firm value. Partially capital structure variable have a significant negative effect to company value. Profitability variable has significant negative effect to firm value. While the dividend policy variable has no significant effect on firm value.

Keywords : Capital Structure, Profitability, Dividend Policy, Firm Value

KATA PENGANTAR

Segala syukur dan puji hanya bagi Tuhan Yesus Kristus, oleh karena anugerah-Nya yang melimpah, kemurahan dan kasih setia yang besar sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang merupakan salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program studi strata satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena menyadari segala keterbatasan yang ada. Untuk itu demi sempurnanya skripsi ini, penulis sangat membutuhkan dukungan dan sumbangsih pikiran yang berupa kritik dan saran yang bersifat membangun.

Skripsi ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua (**Lusman Soskian Tuwonaung** dan **Firmana Susani Sumanti**) juga adik-adik (**Stella, Santa, Firso, Arnold** dan **Michael**) yang telah tulus ikhlas memberikan kasih sayang, cinta, doa, perhatian, dukungan moral yang telah diberikan selama ini. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Nur Elfi Husda, S.Kom.,M.SI. selaku Rektor Universitas Putera Batam;
2. Bapak Suhardianto, S.Hum., M.Pd selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora Universitas Putera Batam;
3. Bapak Haposan Banjarnahor, S.E., M.SI selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Putera Batam dan juga sebagai dosen pembimbing Skripsi penulis;
4. Para dosen dan staf akademik Universitas Putera Batam;
5. Kepala Kantor dan staf PT. Bursa Efek Indonesia Kantor Perwakilan Kepulauan Riau yang turut membantu dalam memberikan data yang dibutuhkan oleh penulis untuk penyusunan skripsi ini;
6. Rekan-rekan kerja PT. Pipa Mas Putih yang selalu mendukung dan memberi motivasi kepada penulis;
7. Teman-teman seperjuangan Universitas Putera Batam yang sedang menyusun skripsi angkatan tahun 2014.

Kiranya skripsi ini dapat memberikan manfaat dan masukan bagi pembaca. Terima kasih.

Batam, 08 Agustus 2018

Sofie Tessa Tuwonaung

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR RUMUS	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	6
1.3. Batasan Masalah.....	6
1.4. Rumusan Masalah	7
1.5. Tujuan Penelitian.....	8
1.6. Manfaat Penelitian.....	8
1.6.1. Manfaat Teoritis	8
1.6.2. Manfaat Praktis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Nilai Perusahaan.....	10
2.2. Struktur Modal	12
2.2.1. Teori Struktur Modal.....	13
2.2.2. Analisis Subyektif dalam Manajemen Struktur Modal.....	15
2.3. Profitabilitas	16
2.4. Kebijakan Dividen.....	18
2.4.1. Teori Kebijakan Dividen.....	21
2.5. Penelitian Terdahulu.....	23
2.6. Kerangka Pemikiran	29
2.6.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.6.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.6.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.7. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1. Desain Penelitian	33
3.2. Definisi Operasional Variabel	34
3.2.1. Variabel Dependen	34
3.2.2. Variabel Independen	35
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	36
3.3.1. Populasi.....	37
3.3.2. Sampel Penelitian.....	37

3.4.	Jenis Data dan Sumber Data.....	40
3.5.	Teknik Pengumpulan Data	40
3.6.	Teknik Analisis Data	40
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	41
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.3	Analisis Regresi Linier Berganda	44
3.6.4	Uji Hipotesis	45
3.7	Lokasi dan Jadwal Penelitian	46
3.7.1.	Lokasi Penelitian.....	46
3.7.2	Jadwal Penelitian.....	46
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
4.1.	Hasil Penelitian.....	48
4.1.1	Statistik Deskriptif	49
4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	50
4.1.2.1	Uji Normalitas	51
4.1.2.2	Uji Multikolinearitas	54
4.1.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.1.2.4	Uji Autokorelasi	57
4.1.3	Analisis Regresi Linier Berganda	58
4.1.4	Uji Hipotesis	59
4.1.4.1	Uji Statistik t	59
4.1.4.2	Uji Statistik F	61
4.1.4.3	Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	62
4.2	Pembahasan	63
4.2.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	63
4.2.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	64
4.2.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	65
4.2.4	Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	66
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1.	Simpulan.....	67
5.2	Saran	68
	DAFTAR PUSTAKA.....	69
	LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	31
Gambar 3.1 Desain Penelitian	34
Gambar 4.1 <i>Histogram</i>	52
Gambar 4.2 <i>P-P Plot Of Regression Standardized Residual</i>	53
Gambar 4.3 Grafik <i>Scatterplots</i>	56

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Persentase Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Tahun 2008 - 2012.....	4
Tabel 1.2 Rata – Rata Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Tahun 2008 - 2012	5
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 3.2 Durbin Watson d test : Pengambilan Keputusan	44
Tabel 3.3 Jadwal Penelitian.....	47
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.7 Tabel Durbin-watson d Statistic :.....	57
Tabel 4.8 Hasil Regresi Linier Berganda	58
Tabel 4.9 Hasil Uji t	60
Tabel 4.10 Hasil Uji F	61
Tabel 4.11 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	62

DAFTAR RUMUS

	Halaman
Rumus 3.1 <i>Price to Book Value</i>	35
Rumus 3.2 <i>Debt to Equity Ratio</i>	35
Rumus 3.3 <i>Return on Equity Ratio</i>	36
Rumus 3.4 <i>Debt Payout Ratio</i>	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Populasi Penelitian
Lampiran II	Tabel Perhitungan
Lampiran III	Tabel Tabulasi Data
Lampiran IV	Output SPSS Sebelum Melakukan Transformasi Data
Lampiran V	Output SPSS Setelah Melakukan Transformasi Data
Lampiran VI	Hasil Uji <i>Glejser</i> Untuk Heteroskedastisitas
Lampiran VII	Tabel t
Lampiran VIII	Tabel F
Lampiran IX	Tabel <i>Durbin-Watson</i>
Lampiran X	Daftar Riwayat Hidup
Lampiran XI	Surat Keterangan Penelitian