



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

**SKRIPSI**

**RIZAL ALFIAN**

**1310111170**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**



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

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**RIZAL ALFIAN**

**1310111170**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rizal Alfian

NIM. : 1310111170

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 05 Juli 2017

Yang Menyatakan



Rizal Alfian

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rizal Alfian  
NIM. : 1310111170  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen S1  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap  
Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 05 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Rizal Alfian


## PENGESAHAN

### PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**RIZAL ALFIAN**  
1310111170


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 05 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

  
**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
Ketua Penguji

  
**Dra. Dahlia Br Pinem, M.M.**  
Pembimbing I

  
**Yoko Tristiarto, S.E., M.M.**  
Pembimbing II

  
**Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.**  
Dekan

  
**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 05 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7892856, 7892859 Fax. 7892858  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017**

Hari ini Rabu , tanggal 05 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : RIZAL ALFIAN

No.Pokok Mahasiswa : 1310111170

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus \**

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Dra. Dahlia Finem, MM	Anggota I	2.
3	Yoko Trisriarto, SE, MM	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

- \*) Coret yang tidak perlu
- \*\*) Dosen Pembimbing



# **Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

**Oleh**

**Rizal Alfian**

## **Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 142 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2015 menghasilkan 23 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program Eviews 9.0 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ . (2) kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,0343 lebih kecil dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ . (3) struktur modal tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,1766 lebih besar dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$

Kata kunci : profitabilitas, kebijakan dividen, struktur modal dan nilai perusahaan.

# **The Influence Of Profitability, Dividend Policy And Capital Structure On Firm Value Of Manufacturing Companies Listed In Indonesian Stock Exchange**

**By**

**Rizal Alfian**

## ***Abstract***

*This study was conducted to examine the effect of profitability, dividend policy and capital structure on firm value . This study uses the manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange as a sample. Sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method). Selection of a sample of 142 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2013-2015 resulted in 23 companies that are acceptable. Testing the hypothesis in this study using Regression Data Panel Analysis with Eviews 9.0 and a significance level of 5 %. The results of the testing showed that: (1) profitability has a significant influence on firm value with a significance level of 0.000 is smaller than the specified level  $\alpha = 0.05$ . (2) The dividend policy has a significant effect on firm value because it has a significance level of 0.0343 is smaller than the specified level  $\alpha = 0.05$ .and (3) The capital structure has no significant effect on the capital structure because it has a significance level of 0.1766 is greater than the specified level  $\alpha = 0.05$ .*

*Keywords : profitability, dividend policy, capital structure and firm value.*



## **PRAKATA**

Puji syukur ke khadirat Allah SWT atas berkat dan karunia yang dilimpahkan-Nya, khususnya dalam penyusunan penelitian ini. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”

Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E, M.M., CFMP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran“ Jakarta. Bapak Wahyudi, S.E, M.M, selaku Ka. Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Ibu Dra. Dahlia Br Pinem, M.M, selaku Dosen Pembimbing I yang telah membantu dalam memberikan bimbingan dan saran sehingga proposal ini dapat selesai dengan baik. Dan Bapak Yoko Tristiarto, S.E, M.M, selaku Dosen Pembimbing II yang telah membantu dalam memberikan bimbingan dan saran dalam penulisan proposal serta memberikan dukungan dan doa kepada penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Ibu Mimin, Bapak Nasrudin, Ibu Romlah, Ibu Yayah, Nenek serta seluruh keluarga yang selalu memberikan semangat, motivasi, dukungan dan doa untuk menyelesaikan proposal ini. Penulis juga menyampaikan ucapan terima kasih kepada seseorang yang telah sabar mendengarkan segala keluh kesah dan memberikan semangat penulis kepada Tri Rahayu Rizqi. Serta ucapan terima kasih kepada Dwi Puji Astuti yang telah memberikan masukan dan motivasi serta teman-teman seperjuangan S1 Manajemen dan HMJ S1 manajemen.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 05 Juli 2017

Rizal Alfian

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1 Latar belakang .....	1
I.2 Perumusan masalah .....	11
I.3 Tujuan penelitian.....	11
I.4 Manfaat penelitian.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>15</b>
II.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	15
II.2 Landasan Teori.....	20
II.2.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	20
II.2.2 Teori Signal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	20
II.2.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	20
II.2.4 Manajemen Keuangan.....	21
II.2.4.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	21
II.2.4.2 Fungsi Manajemen Keuangan .....	21
II.2.5 Laporan Keuangan .....	22
II.2.5.1 Pengertian Laporan Keuangan .....	22
II.2.5.2 Sifat Laporan Keuangan.....	23
II.2.5.3 Tujuan Laporan Keuangan .....	23
II.2.5.4 Pihak-pihak yang memerlukan Laporan Keuangan .....	23
II.2.6. Nilai Perusahaan.....	24
II.2.6.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	24
II.2.6.2 Asumsi-asumsi Nilai Perusahaan .....	25
II.2.6.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	25
II. 2.6.4 Manfaat Nilai Perusahaan .....	27
II.2.6.5 Fase Kritis Nilai Perusahaan .....	28
II.2.7 Profitabilitas .....	29
II.2.7.1 Pengertian Profitabilitas .....	29
II.2.7.2 Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	29
II.2.7.2.1 Tujuan Rasio Profitabilitas.....	29

II.2.7.2.2	Manfaat Rasio Profitabilitas.....	30
II.2.7.3	Pengukuran Rasio Profitabilitas .....	30
II.2.8	Kebijakan Dividen.....	32
II.2.8.1	Pengertian Kebijakan Dividen .....	32
II.2.8.2	Teori Dividen .....	32
II.2.8.3	Jenis-jenis Dividen .....	33
II.2.8.4	Macam-macam Kebijakan Dividen.....	34
II.2.8.5	Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	35
II.2.9	Struktur Modal .....	36
II.2.9.1	Pengertian Struktur Modal .....	36
II.2.9.2	Teori Struktur Modal.....	36
II. 2.9.3	Struktur Modal dan Sumber dana Perusahaan .....	37
II.2.9.4	Pengukuran Struktur Modal .....	38
II. 3	Kerangka Pemikiran .....	39
II.4	Pengembangan Hipotesis .....	40
II.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	40
II.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	40
II.4.3	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	41
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	42
III.1.1	Definisi Operasional.....	42
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	43
III.2	Populasi dan Sampel .....	44
III.2.1	Populasi .....	44
III.2.2	Sampel.....	45
III.3	Metode Pengumpulan Data .....	45
III.3.1	Jenis Data .....	45
III.3.2	Sumber Data.....	46
III.3.3	Pengumpulan Data .....	46
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	46
III.4.1	Teknik Analisis .....	46
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data.....	47
III.4.2	Uji Hipotesis.....	50
III.4.2.1	Pengujian Individu Atau parsial (Uji t) .....	50
III.4.2.2	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	52
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>53</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	53
IV.2	Deskripsi Data Penelitian .....	54
IV.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	57
IV.3.1	Statistik Deskriptif.....	57
IV.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	59
IV.3.2.1	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ...	60
IV.3.2.2	Uji Hausman ( <i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i> ) .....	60
IV.3.2.3	Model Regresi Panel yang Digunakan .....	61
IV.4	Uji Hipotesis.....	62

IV.4.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	62
IV.4.2	Uji t.....	63
IV.5	Analisa Hasil dan Interpretasi .....	65
IV.5.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	65
IV.5.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	65
IV.5.3	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	66
IV.6	Keterbatasan Penelitian .....	67
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>68</b>
V.1	Simpulan.....	68
V.2	Saran.....	69
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI .	4
Tabel 2.	Data Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI .....	5
Tabel 3.	Data Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI	7
Tabel 4.	Data Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI....	9
Tabel 5.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait dengan Nilai perusahaan .....	18
Tabel 6.	Pengukuran Variabel Independen.....	44
Tabel 7.	Pembagian Sampel Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian .....	53
Tabel 8.	Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel .....	54
Tabel 9.	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian.....	55
Tabel 10.	Hasil Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 11.	Hasil Uji <i>F Restricted</i> .....	60
Tabel 12.	Hasil Uji <i>Haussman</i> .....	61
Tabel 13.	<i>Fixed Effect Model</i> .....	61
Tabel 14.	Hasil Koefisien determinasi $R^2$ .....	63
Tabel 15.	Hasil Uji <i>t</i> .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan Manufaktur
Lampiran 2	Hasil Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan (PBV)
Lampiran 3	Hasil Perhitungan variabel Profitabilitas (ROA)
Lampiran 4	Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (DPR)
Lampiran 5	Hasil Perhitungan Variabel Struktur Modal (DAR)
Lampiran 6	Hasil ROA, DPR, DAR dan PBV
Lampiran 7	Output Eviews 9.0
Lampiran 8	Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan
Lampiran 9	Ringkasan Kinerja Perusahaan
Lampiran 10	Tabel t