



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

**SKRIPSI**

**RASTI DHAMAYANTI**

**1310111193**

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



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

**SKRIPSI**

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

**RASTI DHAMAYANTI**

**1310111193**

**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 : Rasti Dhamayanti

NIM. : 1310111193

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

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Rasti Dhamayanti

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Rasti Dhamayanti  
NIM. : 1310111193  
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### **Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI**

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 : 04 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Rasti Dhamayanti

## PENGESAHAN

### PENGARUH STRUKTUR MODAL PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**RASTI DHAMAYANTI**  
1310111193

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 04 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



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



**Dra. Alfida Aziz, M.M.**  
Penguji I (Pembimbing I)



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



**Tri Siswantini, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing II)



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

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
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 Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : RASTI DHAMAYANTI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111193

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

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

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~*Tidak Lulus*~~ \*)

#### Pengui

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1. .... 
2	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota I	2. .... 
3	Tri Siswantini, SE, MM	Anggota II	3. .... 

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing



Jakarta, 04 Juli 2017

Mengesahkan

A.n/DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM

# **Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI**

**Oleh**

**Rasti Dhamayanti**

## **Abstrak**

Salah satu tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, sangatlah penting bagi perusahaan untuk mengambil keputusan secara tepat demi meningkatkan nilai perusahaan agar dapat dipandang baik oleh investor dan menarik investor untuk melakukan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang berjumlah 131 perusahaan. Berdasarkan teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling diperoleh sebanyak 22 perusahaan yang dijadikan sebagai sampel penelitian. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel, sedangkan uji hipotesis yang digunakan adalah uji t statistik dengan tingkat signifikansi sebesar 5% menggunakan bantuan program E-Views 9.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa : (1) Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (3) Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

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

# **The Influence Of Capital Structure, Profitability And Dividend Policy Toward Firm Value Of Manufacturing Companies Listed In BEI**

**By**

**Rasti Dhamayanti**

## ***Abstract***

*One of the company's main goals is to increase the firm value. Consequently, important for the company to make the right decision to increase the firm value in addition it was confirmed favorable and attract investors to invest. This research is meant to analyses the influence of capital structure, profitability and dividend policy toward firm value of manufacturing companies listed in BEI. The population in the research are all manufacturing companies which amounted to 131 companies. Based on the technique of determining the sample using purposive sampling method obtained 22 companies used as sample research. The type of data used is secondary data obtained from the financial statement of manufacturing companies. The analysis technique used is panel data regression, while the hypothesis test used is statistical t test wist significance level of 5% using the help of program E-Views 9.0. The results of this research indicate that : (1) The capital structure has a significant effect on firm value. (2) The profitability has a significant effect on firm value. (3) The dividend policy has no significant effect on firm value.*

*Keywords : Capital Structure, Profitability, Dividend Policy and Firm Value.*



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga penelitian ini berhasil diselesaikan. Judul penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2017 adalah “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E, M.M. selaku Ka. Prodi S1 Manajemen, serta Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M. dan Ibu Tri Siswantini, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan skripsi ini. Dan terima kasih kepada Bapak Drs. H. Nizom Zaini, M.Pd I selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan dukungan dan bantuan terhadap penulis.

Penelitian ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua dan ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua tercinta Bapak Sutarno dan Ibu Daryani, serta seluruh keluarga yang telah banyak memberikan doa, dukungan dan semangat yang tiada hentinya. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Iktiar Muhammad Depa yang tiada henti memberi doa, semangat serta dukungannya, dan terima kasih untuk para sahabat serta orang terdekat Fasha Nabila, Febriani Siti Nur D.A, Lia Rizki Utami, Ernawati, Rizkyana Novita Sari, Nur Hikmah, Sulik Setiana, Siti Rahayu Sa’adah, Insan Hayati, Ibu Ardhiani Fadila, S.ST, ME, Maria Dominika, Nur Rahmawati, dan Nurul Dina, yang telah banyak memberikan saran, semangat dan dukungannya. Terima kasih juga kepada teman-teman local E dan teman-teman Manajemen 2013 yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Jakarta, 04 Juli 2017

Rasti Dhamayanti

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1      Latar Belakang .....	1
I.2      Perumusan Masalah.....	7
I.3      Tujuan Penelitian.....	7
I.4      Manfaat Hasil Penelitian .....	8
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
II.1     Penelitian Sebelumnya .....	9
II.2     Landasan Teori.....	16
II.2.1 <i>Agency Theory</i> .....	16
II.2.2 <i>Signaling Theory</i> .....	17
II.2.3   Model Modigliani – Miller (MM) dengan Pajak .....	17
II.2.4 <i>Pecking Order Theory</i> .....	17
II.2.5   Nilai Perusahaan.....	18
II.2.5.1   Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	19
II.2.5.2   Rasio Nilai Perusahaan.....	21
II.2.5.3   Keuntungan Nilai Perusahaan .....	21
II.2.6   Struktur Modal .....	22
II.2.6.1   Teori Struktur Modal.....	23
II.2.6.2   Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	25
II.2.6.3   Rasio Struktur Modal .....	26
II.2.7   Profitabilitas .....	26
II.2.7.1   Rasio Profitabilitas .....	26
II.2.7.2   Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	27
II.2.8   Kebijakan Dividen.....	28
II.2.8.1   Macam-Macam Kebijakan Dividen .....	28
II.2.8.2   Teori Kebijakan Dividen.....	29
II.2.8.3   Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	29
II.2.8.4   Rasio Kebijakan Dividen .....	30

II.3	Kerangka Pemikiran .....	31
II.4	Pengembangan Hipotesis .....	31
II.4.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
II.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
II.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	32
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	33
III.1.1	Definisi Operasional .....	33
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	34
III.2	Populasi dan Sampel .....	35
III.2.1	Populasi .....	35
III.2.2	Sampel .....	36
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	36
III.3.1	Jenis Data .....	36
III.3.2	Sumber Data .....	37
III.3.3	Pengumpulan Data .....	37
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	37
III.4.1	Teknik Analisis .....	37
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data .....	39
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel .....	39
III.4.2	Uji Hipotesis .....	41
III.4.2.1	Uji t (Parsial) .....	41
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi .....	42
III.5	Kerangka Model Penelitian .....	43
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
IV.1	Deskripsi Obyek Penelitian .....	44
IV.2	Deskripsi Data Penelitian .....	45
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	47
IV.3.1	Statistik Deskriptif .....	47
IV.3.2	Metode Analisis Regresi Data Panel .....	50
IV.3.2.1	Uji <i>F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ....	50
IV.3.2.2	Uji Hausman ( <i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i> ) .....	50
IV.3.2.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	51
IV.3.3	Uji Hipotesis .....	53
IV.3.3.1	Uji Parsial (Uji t) .....	53
IV.3.3.2	Koefisien Deteminasi .....	55
IV.4	Pembahasan .....	56
IV.4.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	56
IV.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	58
IV.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	59
IV.5	Keterbatasan Penelitian .....	60
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>61</b>
V.1	Simpulan .....	61
V.2	Saran .....	62

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>63</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data Nilai Perusahaan .....	2
Tabel 2.	Data Struktur Modal.....	3
Tabel 3.	Data Profitabilitas.....	4
Tabel 4.	Data Kebijakan Dividen .....	5
Tabel 5.	Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya .....	15
Tabel 6.	Kriteria Pemilihan Sampel .....	44
Tabel 7.	Daftar Naman Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian .....	45
Tabel 8.	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian .....	46
Tabel 9.	Hasil Statistik Deskriptif .....	48
Tabel 10.	Hasil Uji <i>F Restricted</i> .....	50
Tabel 11.	Hasil Uji Hausman .....	51
Tabel 12.	<i>Fixed Effect Model</i> .....	52
Tabel 13.	Hasil Uji t .....	54
Tabel 14.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran .....	31
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Populasi dan Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2013 – 2015
- Lampiran 2 Perhitungan Nilai Buku Per Saham / *Book Value*
- Lampiran 3 Perhitungan *Price Book Value*
- Lampiran 4 Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 5 Perhitungan *Return On Equity*
- Lampiran 6 Perhitungan *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 7 Hasil PBV, DER, ROE, dan DPR
- Lampiran 8 Hasil Output E-Views 9.0