

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2016-2018)**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan  
studi akhir dan untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas

Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank

S e m a r a n g



**Oleh :**

**Nama : Elly Kurniawati**

**NIM : 16.05.52.0178**

**Program Studi : S.1 Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS STIKUBANK (UNISBANK)**

**SEMARANG**

**2 0 2 0**

## HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan telah mengikuti ujian pendadaran skripsi  
dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2016-2018)**

Oleh :

Nama : Elly Kurniawati  
NIM : 16.05.52.0178  
Program Studi : S.1 Akuntansi

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang

Semarang, 09 Juli 2020  
Dosen Pembimbing



**Listyorini Wahyu Widati, SE, A.Kp, M.Si, AK**  
NIDN : 0628095903

**HALAMAN PENGESAHAN**



Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2016-2018)**

Oleh :

Nama : Elly Kurniawati  
NIM : 16.05.52.0178  
Program Studi : Strata 1 (S1) Akuntansi

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pendaran Skripsi dan telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal : 29 Juli 2020.

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

PENGUJI I

(Listyorini Wahyu Widati, SE, A.Kp, M.Si, AK., CA).  
NIDN: 0628095903

PENGUJI II

(Titiek Suwanti, SE, MM, Ak., CA).  
NIDN: 0625025901

PENGUJI III

(Drs. G. Anggana Lisiantara, M.M.).  
NIDN: 0601046401



Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomika & Bisnis

(Agus Soliha, S.E., M.Si).  
NIDN: 0027037101

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Elly Kurniawati

NIM : 16.05.52.0178

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)** merupakan hasil penelitian, pemikiran, dan pemaparan asli saya sendiri. Saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan materi-materi yang telah dipublikasikan sebelumnya atau tulisan orang lain yang saya ambil dengan meniru dalam pembuatan kalimat atau tanda yang menunjukkan pendapat atau gagasan dari penulis lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri tanpa memberikan pengakuan kepada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal seperti di atas, baik sengaja maupun tidak sengaja, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai tulisan saya sendiri. Dan jika dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Stikubank Semarang.

Semarang, 09 Juli 2020

Yang menyatakan,



( Elly Kurniawati )

## **MOTTO**

*“ Mulailah dengan penuh keyakinan, menjalankan dengan penuh keiklasan, dan menyelesaikan dengan penuh kebahagiaan ”*

*“ Saat kita memperbaiki hubungan dengan Allah, niscaya Allah akan memperbaiki segala sesuatu untuk kita. Maka dari itu libatkanlah Allah disetiap urusan kita, dan kemudahan akan senantiasa bersama kita ”*

*“ Sesungguhnya bersama kesulitan pasti ada kemudahan. Maka apabila telah selesai dari suatu urusan tetaplah bekerja keras untuk urusan yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap ”*

*(QS. Al-Insyirah: 6-8)*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua orang tua saya Bapak Khusni Mulyanto dan Ibu Sutini yang dengan susah payah berusaha untuk membesarkan, membimbing, dan mendidik saya hingga saya berada pada posisi saat ini. Semoga kalian bangga dengan apa yang sudah kalian perjuangkan. Ilmu ini tidak akan saya sia-siakan untuk menjalani kehidupan selanjutnya, terimakasih yang sebesar-besarnya atas perjuangan kalian, tidak ada kata yang bisa menggambarkan usaha kalian. Terimakasih Bapak dan Ibu.
2. Kakak kandung saya Dya Fatmawati yang telah memberikan motivasi, membantu serta memberikan saran yang yang terbaik.
3. Fibi Muhammad Machrus yang telah memberikan dukungan, dan memberi semangat selama ini.
4. Sahabat kos Palem Putri terutama Dea Tawang Apriliyanti, Deva Oktaviyani, Sri Indah Mustika, Ella Puspita Eka Putri yang telah memotivasi dan memberi semangat.
5. Sahabat seperjuangan Febrinia Ratnasari, Rika Widyaningrum, Ruqoiyah Putri Wulandari, dan Pipin Lestari.
6. Teman seperbimbingan Vivi, Febby, dan Dhania.
7. Teman-teman dan saudara-saudara saya serta beberapa orang yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu, terimakasih telah membantu dan memberi semangat.
8. Almamaterku Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Terimakasih untuk semuanya, berkat kalian saya sanggup menyelesaikan studi ini.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2018. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 130 perusahaan. Analisis pengaruh antar variabel menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel Struktur Modal dan Kebijakan Dividen memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

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

## *ABSTRACT*

*This research aims to examine and analyze the influence of Capital Structure, Dividend Policy, and Profitability on firm value in manufacture companies were listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Population used are manufacture companies that listed on Indonesia Stock Exchange for period 2016 – 2018. The sample selections are using a purposive sampling method and obtained a sample of 130 companies. The analysis tool used in this research is multiple linear regression analysis.*

*The results of the research show that Capital Structure, and Dividend Policy has positive but not significant effect on Firm Value. Profitability has positive and significant effect on Firm Value.*

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



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)”** ini pada akhirnya terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan program studi S1 Akuntansi pada Universitas Stikubank Semarang.

Dalam menyelesaikan penelitian ini, penulis banyak mengalami kendala dan kesulitan. Kendala dan kesulitan tersebut dapat di selesaikan dengan adanya bantuan, bimbingan, dukungan, dan nasehat dari berbagai pihak. Untuk itulah dengan penuh ketulusan dan kerendahan hati, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan berkah dan ridho-Nya dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Safik Faozi, S.H, M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang.
3. Dr. Euis Soliha, S.E., Msi., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
4. Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi.

5. Listyorini Wahyu Widati, SE, A.Kp, M.Si, AK selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Bapak dan Ibu penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran bagi penulis.
7. Bapak dan Ibu dosen serta para staff Universitas Stikubank Semarang.
8. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dengan segala kekurangannya baik dari segi penyajian, materi, maupun dalam penyusunan laporan. Akhir kata semoga laporan ini bermanfaat bagi pembaca sekaligus demi menambah pengetahuan tentang penelitian ini.

Semarang, 09 Juli 2020

Elly Kurniawati

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACK.....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA, PENELITIAN EMPIRIS DAN</b>	
<b>HIPOTESIS.....</b>	<b>8</b>
2.1. Tinjauan Pustaka.....	8
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> .....	8
2.1.2. <i>Agency Theory</i> .....	9
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	10

2.1.4. Struktur Modal.....	11
2.1.5. Kebijakan Dividen.....	13
2.1.6. Profitabilitas.....	14
2.2. Penelitian Empiris.....	15
2.2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Hipotesis.....	20
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.4 Model Penelitian.....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
3.1. Objek Penelitian.....	25
3.2. Populasi dan Sampel.....	25
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	26
3.4. Definisi Konsep, Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	26
3.4.1. Definisi Konsep.....	26
3.4.2. Definisi Operasional.....	27
3.4.2.1 Nilai Perusahaan.....	27
3.4.2.2 Struktur Modal.....	28
3.4.2.3 Kebijakan Dividen.....	29
3.4.2.4 Profitabilitas.....	29
3.4.3 Pengukuran Variabel.....	30
3.5. Teknik Analisis Data.....	31
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	31
3.5.2. Uji Normalitas.....	32
3.6. Pengujian Asumsi Klasik.....	32

3.6.1. Uji Multikolinearitas.....	33
3.6.2. Uji Autokorelasi.....	34
3.6.3. Uji Heterokedastisitas.....	35
3.7. Analisis Regresi Berganda.....	35
3.8. Pengujian Model Penelitian.....	36
3.8.1. Uji Koefisien Determinasi Adjusted R Square ( $R^2$ ).....	36
3.8.2. Uji Signifikansi Simultan (UJI F Simultan).....	36
3.8.3. Uji Hipotesis (Uji T).....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>38</b>
4.1. Analisis Deskriptif.....	38
4.1.1. Statistik Deskriptif Sampel.....	38
4.1.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	39
4.1.3. Hasil Pengujian Normalitas.....	41
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	43
4.2.1. Uji Multikolinearitas.....	43
4.2.2. Uji Autokorelasi.....	44
4.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	45
4.3. Pengujian Model.....	45
4.3.1. Analisis Linier Berganda.....	45
4.3.2. Koefisien Determinasi Adjusted R Square ( $R^2$ ).....	46
4.3.3. Uji Signifikansi Simultan (UJI F Simultan).....	47
4.4. Uji Hipotesis (Uji T).....	48
4.5 Pembahasan.....	48
4.5.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	48
4.5.2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.....	49
4.5.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	50

<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN.....</b>	<b>51</b>
5.1. Kesimpulan.....	51
5.2. Keterbatasan.....	51
5.3. Saran Penelitian.....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>53</b>
<b>LAMPIRAN – LAMPIRAN.....</b>	<b>56</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Ringkasan Pengukuran Variabel.....	30
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi.....	34
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Analisis Statistika Deskriptif (Sebelum Outlier) .....	39
Tabel 4.3 Analisis Statistika Deskriptif (Setelah Outlier).....	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Outlier).....	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas (Setelah Outlier).....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	45
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	46
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi.....	46
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian.....	24
Gambar 4.1. Uji Daerah Durbin Watson.....	44



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Tahun 2016-2018.....	56
Lampiran 2. Tabulasi Data Perusahaan Tahun 2016-2018.....	58
Lampiran 3. Hasil Olah Data.....	64
Lampiran 4. Buku Bimbingan.....	70
Lampiran 5. Hasil Turnitin dan Surat Bebas Plagiat.....	74