

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014)**

Oleh:

Nama : Deviliana Purnamasari

NIM : 21130139

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2017

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014)**

Diajukan Oleh

Nama : Deviliana Purnamasari

NIM : 21130139

Jakarta, 27 April 2017

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing



(Dr. Abdullah Rakhman)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Deviliana Purnamasari / 21130139 / 2013 / Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014) / Pembimbing : Dr. Abdullah Rakhman

Nilai perusahaan menjadi salah satu orientasi perusahaan selain maksimalisasi keuntungan. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya bahwa kinerja dan prospek perusahaan di masa depan sangat baik. Memaksimalkan nilai suatu perusahaan menjadi sangat penting bagi perusahaan, karena dapat memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang tercermin dari harga saham perusahaan.

Price to Book Value (PBV) mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh. Rasio Price to Book Value merupakan perbandingan antara nilai saham menurut pasar dengan nilai buku ekuitas perusahaan. Nilai buku dihitung sebagai hasil bagi antara pemegang saham dengan banyaknya saham yang beredar. Oleh karena itu, semakin tinggi nilai PBV, maka nilai perusahaan akan semakin tinggi.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji bagaimana pengaruh beberapa variabel yang diduga memengaruhi nilai perusahaan, yaitu : struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan. Objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Teknik pengambilan sample yang digunakan adalah purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan adalah penilaian overall fit, analisis deskriptif, uji F, uji T, dan uji koefisien determinasi (R^2).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam periode 2012-2014, variabel struktur modal dan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sementara, variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, *Price to Book Value*.



ABSTRACT

Deviliana Purnamasari / 21130139 / 2013 / *Influence Analysis of Capital Structure, Dividend Policy, and Firm Size on Firm's Value at the manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange for the period of 2012 – 2014 / Advisor : Dr. Abdullah Rakhman.*

Firm's value became one of the orientation of the company other than the maximization of profit. High firm's value will make the market believe that the performance and prospects of the company in the future is very good. Maximizing firm's value is very important for the company, because it can maximize shareholder wealth reflected in the company's stock price

Price to Book Value (PBV) measures the value given to the management of financial markets and corporate organizations as the company continues to grow. Price to Book Value Ratio is the ratio between the market value of the shares according to the book value of the equity of the company. The book value is calculated as the quotient between shareholders with the number of shares outstanding. Therefore, the higher the value of PBV, the firm's value will be higher.

This research was conducted to examine the effect of several variables expected to influence firm's value, namely: capital structure, dividend policy, and firm size. The object of this research is manufacturing companies that have been listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2012-2014. Sampling technique used is purposive sampling. The data were analyzed with Overall Fit valuation, descriptive analysis, f-test, t-test, and R² test.

The results of this research showed that in the period 2012-2014, capital structure variable and dividend policy variable have a positive and significant influence on Firm's Value. Meanwhile, firm size variable have no effect on Firm's Value.

Keywords: Capital Structure, Dividend Policy, Firm Size, Firm's Value, Price to Book Value



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan atas berkat dan anugerah-Nya kepada penulis selama penyusunan skripsi sehingga dapat diselesaikan dengan baik. Penulisan skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi khususnya jurusan Manajemen Keuangan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi dapat terlaksana berkat bantuan dan dukungan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan membimbing penulis selama melaksanakan penyusunan skripsi, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Abdullah Rakhman selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan proses penulisan skripsi ini.
2. Dr. Said Kelana Asnawi selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi.
3. Para dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pengetahuan, wawasan, dan masukan yang sangat besar bagi penulis dalam upaya menyelesaikan program studi demi meraih gelar strata satu.
4. Keluarga, khususnya papa, mama, dan adik yang selalu mendukung, mendoakan, dan memberi semangat kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh teman-teman kampus dan teman seperjuangan, khususnya jurusan Manajemen Keuangan yang telah mendukung dan membantu penulis selama proses perkuliahan dan dalam menyelesaikan skripsi ini.





6. Darman, Agustine, Rika, Yurike, dll yang selalu mendukung dan membantu penulis dalam proses menyelesaikan skripsi ini.

7. Seluruh staff BAAK, Staff Perpustakaan, serta Staff Copy Center atas semua bantuan yang diberikan kepada penulis baik pada saat penulis menjadi Mahasiswa Insitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie maupun pada saat penyusunan skripsi ini.

8. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari, mungkin masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini dikarenakan adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang kiranya dapat berguna demi perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Jika dalam penulisan ada hal-hal yang kurang berkenan, penulis memohon maaf.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima Kasih.

Jakarta, April 2017

Penulis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. LATAR BELAKANG MASALAH.....	1
B. IDENTIFIKASI MASALAH.....	6
C. BATASAN MASALAH.....	6
D. BATASAN PENELITIAN.....	7
E. RUMUSAN MASALAH.....	7
F. TUJUAN PENELITIAN.....	7
G. MANFAAT PENELITIAN.....	8



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN

C	Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)		
A.	LANDASAN TEORI.....		9
	1. Struktur Modal		9
	2. Kebijakan Dividen		14
	3. Ukuran Perusahaan		21
	4. Nilai Perusahaan		22
B.	PENELITIAN TERDAHULU		23
C.	KERANGKA PEMIKIRAN		25
	1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan		25
	2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan		26
	3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan		26
D.	HIPOTESIS PENELITIAN		27

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A.	OBJEK PENELITIAN		28
B.	DESAIN PENELITIAN		28
C.	VARIABEL PENELITIAN		29
D.	TEKNIK PENGUMPULAN DATA		30
E.	TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL.....		30
F.	TEKNIK ANALISIS DATA		31

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

C	A.	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	36
	B.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	37
		1. Statistika Deskriptif	37
		2. Penilaian Model Fit	39
		3. Analisa Hubungan Kausal dan Pengujian Hipotesis	41
	C.	HASIL PENELITIAN	44

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A.	KESIMPULAN	47
B.	SARAN	47
	DAFTAR PUSTAKA	49
	LAMPIRAN	52

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu 1	24
Tabel 3.1 : Proses Pengambilan Sampel	31
Tabel 4.1 : Daftar Perusahaan yang masuk selama periode penelitian.....	36
Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.3 : Hasil Evaluasi Model Struktural.....	40
Tabel 4.4 : Pengaruh Antar Variabel	43

© Hak Cipta Milik IBI KIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 4.1 : Hasil Pengujian Hipotesis.....	42

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data PBV, DER, DPR, dan LN TA tahun 2012	52
Lampiran 2 : Data PBV, DER, DPR, dan LN TA tahun 2013	53
Lampiran 3 : Data PBV, DER, DPR, dan LN TA tahun 2014	54
Lampiran 4 : Data Mean Tahun 2012, 2013, 2014	55
Lampiran 5 : Data Standar Deviasi Tahun 2012, 2013, 2014.....	57
Lampiran 6 : Data Minimum Tahun 2012, 2013, 2014	59
Lampiran 7 : Data Maksimum Tahun 2012, 2013, 2014.....	61
Lampiran 8 : Output WarpPLS General Project Information	63
Lampiran 9 : Output WarpPLS Path Coefficients dan P Values	64

© Hak Cipta Milik dan Kekayaan Intelektual Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.