

PENGARUH STRUKTUR MODAL KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)



SKRIPSI

Disusun sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (SI)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun Oleh:

WIDIYANINGSIH
141110001259

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2018**

PENGARUH STRUKTUR MODAL KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)



SKRIPSI

Disusun sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (SI)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun Oleh:

WIDIYANINGSIH
141110001259

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2018**

HALAMAN PERSETUJUAN

Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan Terhadap
Nilai Perusahaan
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan
dihadapan tim enguji proposal program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara

Nama : Widiyaningsih
NIM : 141110001259
Program Studi : Manajemen

Disetujui oleh pembimbing



(Hadi Ismanto, S.E., M.Si.)

NIT.1 801229 11 075

Tgl. 7 Agustus 2018

HALAMAN PENGESAHAN

Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap
Nilai Perusahaan

(Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)

Nama : Widiyaningsih

NIM : 141110001259

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada Hari Rabu Tanggal 19 September 2018

Penguji 1



Murharsito, S.E., M.Sc.

NIP 19810410 200501 1 004

Penguji 2



Anna Widiastuti, S.E., M.Si

NIY 1 741002 98 020

Mengesahkan

Ketua
Program Studi Manajemen



A. Khoirul Anam, S.E., M.Si.

NIY 1 800421 06 041

MOTTO

"Sesungguhnya bersama kesulitan pasti ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain)" (QS 94 : 6-7)

"Orang bilang halangan, kita bilang tantangan. Orang bilang hutan rimba, kita bilang jalan raya. Orang bilang nekat, kita bilang nikmat. Orang bilang jalan buntu, kita bilang mainan baru." (Anonim)

"Visi adalah awal dari keberhasilan" (Anonim)

"Sedikit pengetahuan yang diterapkan jauh lebih berharga ketimbang banyak pengetahuan yang tak dimanfaatkan" (Kahlil Gibran)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah ..

Alhamdulillah Ya Rabb yang telah memberikan Nikmat yang begitu banyak sehingga penulis dapat menyelesaikan amanah ini,

Aku persembahkan cinta dan sayangku kepada kedua orangtuaku yang telah merawatku, mendidikku, dan menyayangiku,

Terimakasih buat dosen-dosen ku, terutama pembimbingku yang tak pernah lelah dan sabar memberikan bimbingan dan arahan kepada ku,

Teruntuk teman-teman angkatanku yang selalu membantu, berbagi keceriaan dan melewati setiap suka dan duka selama kuliah, terimakasih banyak.
"Tiada hari yang indah tanpa kalian semua"

Terimakasih ..

Jazakumullah Khairan Katsiran Wa Jazakumullah Ahsanal Jaza
Semoga Allah SWT akan membalas kalian dengan kebaikan yang banyak dan semoga Allah SWT akan membalas kalian dengan balasan yang terbaik.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-1 jurusan Manajemen merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata 1 (S-1) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian – bagian tertentu dalam penulisan Skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016).
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu Hadi Ismanto, S.E., M.Si.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian – bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.



Jepara, 07 Agustus 2018

Widiyaningsih

141110001259

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan terhadap variabel Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode penelitian yang digunakan yaitu 5 (lima) tahun, mulai dari 2012-2016. Variabel dependen pada penelitian ini yaitu Nilai Perusahaan diukur menggunakan *price book value* (PBV), sedangkan variabel independennya adalah rstruktur modal dengan proksi *Debt To Equity Ratio* (DER), kebijakan dividen dengan proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan kinerja keuangan dengan proksi *Return On Assets* (ROA).

Penelitian ini menggunakan data sekunder serta metode analisis regresi liner berganda dengan signifikan 0,05. Bersifat penelitian kuantitatif dengan populasi yang digunakan yaitu seluruh data *time series* meliputi *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan *Price Book Value* (PBV) pada bursa efek indonesia (BEI) dari tahun 2012 sampai tahun 2016 yang berjumlah 39 perusahaan manufaktur. Teknik pengambilan sampel penelitian ini adalah *purposive sampling* dan didapatkan jumlah sampel sebanyak 29 data laporan keuangan. Teknis analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda menggunakan program pengolahan data SPSS 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Kebijakan Dividen memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan Kinerja Keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal (DER), Kebijakan Dividen (DPR), Kinerja Keuangan (ROA), dan Nilai Perusahaan (PBV)

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrohmaanirrohiim

Assalamu 'alaikum Wr Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”. Sholawat serta salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat dan orang – orang yang selalu meniti dijalanannya.

Penelitian skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar S1 Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara Program Studi Manajemen. Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

Penelitian skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar S1 Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara Program Studi Manajemen. Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sa'dullah Assaidi, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama' (UNISNU) Jepara.
2. Bapak Much. Imron, S.E.,M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
3. Bapak A. Khoirul Anam, S.E.,M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
4. Bapak Hadi Ismanto, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan memberikan bimbingan serta arahan selama penyusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu selama penulis menjalani studi di UNISNU Jepara.
6. Staff dan seluruh karyawan yang bertugas di UNISNU Jepara yang telah membantu dalam melancarkan terselesainya skripsi ini dengan baik.
7. Kepada kedua orangtua tercinta dan tersayang yang selalu tanpa henti menyemangati, memberikan arahan dan didikan yang bermanfaat dalam menempuh pendidikan yang lebih tinggi dan telah memberikan dukungan baik moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Teman – teman yang telah membantu dan memberikan semangat (khususnya teman – teman dari Manajemen Keuangan angkatan 2014 yang selama hampir 4 tahun ini bersama memberikan semangat dan bantuan dalam segala hal).
9. Serta seluruh pihak yang membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dengan keterbatasan pengetahuan penulis maka banyak kekurangan – kekurangan yang perlu diperbaiki dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan kritik, saran, maupun masukan yang bersifat membangun dari semua pihak yang membaca skripsi ini. Demikian kata pengantar ini dibuat, penulis berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat serta tambahan wawasan bagi penulis sendiri khususnya dan rekan – rekan pembaca pada umumnya. Amiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jepara,

Penulis

Widiyaningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
MOTTO	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	7
1.3. Rumusan Masalah	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.6. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Pengertian Perusahaan Dan Nilai Perusahaan.....	11
2.1.2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	12
2.1.3. Stuktur Modal	13
2.1.4. Kebijakan Dividen	15

2.1.5.	Kinerja Keuangan.....	18
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu	19
2.2.	Kerangka Pemikiran Teoritis (KPT)	26
2.3.	Perumusan Hipotesis	27
2.3.1.	Hubungan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.2.	Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.3.	Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		30
3.1	Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional Variabel.....	30
3.1.1.	Variabel Penelitian.....	30
3.1.2.	Definisi Operasional Variabel	31
3.2.	Jenis Data dan Sumber Data.....	33
3.2.1.	Jenis data	33
3.2.2.	Sumber Data.....	33
3.3.	Populasi dan Jumlah Sampel.....	34
3.3.1.	Populasi	34
3.3.2.	Sampel.....	34
3.4.	Metode Pengumpulan Data	36
3.5.	Metode Pengolahan Data.....	37
3.6.	Metode Analisis Data	37
3.6.1.	Statistik Deskriptif	37
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik	38
3.6.3.	Analisis Regresi Berganda	41
3.6.4.	Koefisien Determinasi.....	42
3.6.5.	Uji Hipotesis	43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	45
4.2. Deskripsi Variabel	46
4.3. Analisis Data	48
4.3.1. Uji Asumsi Klasik	48
4.3.2. Analisis Regresi Linier.....	54
4.3.3. Koefisien Determinasi.....	56
4.3.4. Uji Hipotesis	57
4.4. Pembahasan	61
4.4.1. Hubungan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan.....	62
4.4.2. Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan	63
4.4.3. Hubungan Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	66
5.1. Kesimpulan.....	66
5.2. Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Perbandingan <i>Price Book Value</i> (PBV)	3
Tabel 2 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3 Defnisi Operasional Variabel.....	32
Tabel 4 Sampel Perusahaan	35
Tabel 5 Pengambilan Keputusan ada tidaknya Atokolerasi.....	40
Tabel 6 Statistik Deskriptif	47
Tabel 7 Nilai Uji Normalitas.....	49
Tabel 8 Uji Multikolinearitas	51
Tabel 9 Uji Autokolerasi	52
Tabel 10 Dasar penilaian ada tidaknya Autokolerasi.....	53
Tabel 11 Uji Heteroskedasitas Uji Park	53
Tabel 12 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	54
Tabel 13 Uji Koefisien Deterinasi (R^2).....	56
Tabel 14 Uji Simultan (Uji F)	60
Tabel 15 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	27
Gambar 2 Kurva Uji t 2 Arah.....	44
Gambar 3 Uji signifikansi simultan (Uji F)	44
Gambar 4 Kurva Uji t Struktur Modal	58
Gambar 5 Kurva Uji t Kebijakan Dividen	59
Gambar 6 Kurva Uji t Variabel Kinerja Keuangan.....	59
Gambar 7 Uji Signifikansi simultan (Uji F).....	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	72
Lampiran 2 Data Outlaier.....	75
Lampiran 3 Hasil output data SPSS yang sudah dioutlaier.....	80