

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN  
DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
PERIODE TAHUN 2012-2014)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



**Disusun Oleh :**

**NAMA: NURHAYATI**

**NIM : 52412037**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN  
Januari 2017**

Skripsi berjudul

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
PERIODE 2012-2014)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**NURHAYATI (NIM : 52412037)**

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian  
tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi.

Madiun, 4 Januari 2017  
disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



**Dwi Handayani, S.E., M.Si.**

Pembimbing II



**Intan Inmanuela, S.E., M.SA.**

Mengetahui,

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun



**Mujilan, S.E., M.Sc.**  
**NIDN: 0702067703**

Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun



**Dwi Handayani, S.E., M.Si.**  
**NIDN: 0704107001**

Skripsi berjudul

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
PERIODE 2012-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**NURHAYATI (NIM : 52412009)**

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat  
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 16 Januari 2017  
Tim penguji skripsi

1. Dwi Handayani, S.E., M.Si.  
Ketua

(  )

2. Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA.  
Anggota

(  )

3. Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.  
Anggota

(  )

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **“Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2012-2014)”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar keserjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 6 Januari 2017



**NURHAYATI**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum hingga mereka mengubah diri mereka sendiri” (Q.S. Ar Ra’d: 11)*

*“Keberhasilan adalah kemampuan untuk melewati dan mengatasi dari satu kegagalan ke kegagalan yang lain tanpa kehilangan semangat”  
(Winston Churchill)*

Penulis persembahkan kepada :

1. Bapak dan Ibu tercinta
2. Keluarga tersayang
3. Sahabat-sahabatku
4. Pendampingku kelak
5. Almamaterku

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris bahwa struktur modal, kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.

Pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 111 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS versi 17.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci: Struktur modal, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan**

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alamin. Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, serta dukungan dan partisipasi dari berbagai pihak, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2012-2014)”**. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari telah menerima banyak bimbingan, dukungan, bantuan, dan doa yang sangat besar dari beberapa pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Mujilan, S.E., M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Dwi Handayani, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun dan selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan banyak memberikan saran, kritik, bantuan, dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA., selaku selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan banyak memberikan saran, kritik, bantuan, dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama menempuh studi di Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
5. Seluruh staf kampus dan karyawan kampus atas segala bantuan yang diberikan kepada penulis.

6. Bapak tercinta Alek dan Ibu tercinta Mismi, yang telah mencurahkan segenap cinta dan kasih sayang dan memberikan doa, motivasi, semangat, serta tanpa letih bekerja demi pendidikan penulis.
7. Kakak-kakakku tersayang Wahyudi, Dyah Novi Setyarini, S.Pd., Rudi Santoso, dan Murti yang telah memberikan semangat, dukungan dan doa kepada penulis.
8. Calon pendampingku Riven Sigit Pramata, S.H., yang selalu memberikan nasehat, motivasi, dukungan, semangat dan doa kepada penulis.
9. Seluruh keluarga dan saudara yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabatku Vita, Icha, Anisa, Yohanna, Tony, Andika dan Sherly Sri Wahyuni yang telah memberikan dukungan, semangat, doa, dan bantuan kepada penulis selama menyelesaikan skripsi ini.
11. Temanku Gita yang telah memberikan semangat dan bantuan kepada penulis.
12. Teman-teman seangkatan Jurusan Akuntansi tahun 2012 yang telah memberikan semangat dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini, serta menjalani pendidikan kuliah dari awal hingga akhir.
13. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan penelitian ini. Penulis mohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan, mengingat keterbatasan pengetahuan penulis. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat untuk pihak-pihak yang membutuhkan.

Madiun, 6 Januari 2017

Penulis

NURHAYATI



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi .....	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	8
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis .....	8
1. Teori Nilai Perusahaan.....	8
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	9
3. <i>Asymmetric Information Theory</i> .....	9
4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	10
5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	13
6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	15
7. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	17
B. Kerangka Konseptual / Model Penelitian.....	19
BAB III. METODE PENELITIAN.....	20
A. Desain Penelitian.....	20
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	20
C. Variabel Penelitian, Pengukuran, dan Definisi Operasional Variabel .....	21
1. Struktur Modal (X1) .....	21
2. Kebijakan Dividen (X2).....	21
3. Profitabilitas (X3) .....	22
4. Ukuran Perusahaan (X4).....	22
5. Nilai Perusahaan (Y).....	22
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	23
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data .....	23
F. Teknik Analisis .....	24
1. Statistik Deskriptif .....	24
2. Uji Asumsi Klasik.....	24
a. Uji Normalitas .....	24
b. Uji Multikolinieritas .....	25
c. Uji Autokorelasi .....	25

d. Uji Heteroskedastisitas .....	26
3. Uji Hipotesis .....	27
a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	27
b. Persamaan Regresi .....	27
c. Uji t.....	28
d. Uji F.....	28
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	29
A. Data Penelitian .....	29
B. Hasil Penelitian.....	30
1. Statistik Deskriptif .....	30
2. Uji Asumsi Klasik.....	33
a. Uji Normalitas .....	33
b. Uji Multikolinieritas .....	40
c. Uji Autokorelasi .....	41
d. Uji Heteroskedastisitas .....	42
3. Uji Hipotesis .....	43
a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	43
b. Persamaan Regresi .....	44
c. Uji t.....	45
d. Uji F.....	46
C. Pembahasan .....	47
1. $H_1$ : struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur .....	47
2. $H_2$ : kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur .....	48
3. $H_3$ : profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur .....	49
4. $H_4$ : ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap perusahaan manufaktur .....	50
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN .....	51
A. Simpulan .....	51
B. Keterbatasan .....	52
C. Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA .....	53
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Tabel Pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi .....	26
Tabel 4.1	Klasifikasi Sampel Penelitian .....	30
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	31
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Sebelum Pengobatan .....	34
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Pengobatan Pertama .....	36
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Sebelum Pengobatan Kedua.....	38
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Sebelum Pengobatan Ketiga.....	40
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinieritas.....	41
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Regresi .....	42
Tabel 4.9	Hasil Uji Analisis Regresi .....	44
Tabel 4.10	Hasil Uji Persamaan Regresi .....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual atau Model Penelitian.....	19
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Sebelum Pengobatan.....	33
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Pertama.....	35
Gambar 4.3	Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Kedua.....	37
Gambar 4.4	Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Ketiga .....	39
Gambar 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan yang diteliti Tahun 2012-2014
Lampiran 2	Daftar Sampel Tahun 2012-2014
Lampiran 3	Data Nilai Perusahaan (Y)
Lampiran 4	Data Struktur Modal (X1)
Lampiran 5	Data Kebijakan Dividen (X2)
Lampiran 6	Data Profitabilitas (X3)
Lampiran 7	Data Ukuran Perusahaan (X4)
Lampiran 8	Hasil Uji Statistik Deskriptif
Lampiran 9	Hasil Uji Normalitas Sebelum Pengobatan
Lampiran 10	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Sebelum Pengobatan
Lampiran 11	Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Pertama
Lampiran 12	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Pengobatan Pertama
Lampiran 13	Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Kedua
Lampiran 14	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Pengobatan Kedua
Lampiran 15	Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Ketiga
Lampiran 16	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah Pengobatan Ketiga
Lampiran 17	Hasil Uji Multikolinieritas
Lampiran 18	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 19	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 20	Hasil Uji Persamaan Regresi
Lampiran 21	Data Outlier 1
Lampiran 22	Data Outlier 2
Lampiran 23	Data Outlier 3