

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN UTANG DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan manufaktur Yang Terdaftar di BEI 2012-
2015)**

*The effect of capital structure and managerial ownership on firm value with
debt policy and dividend policy as intervening variable*

(Empirical Studies On Manufacturing Companies Listed In BEI 2012-2015)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh :

FAHMI SAKTIANDARU

20130420295

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2017

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fahmi Saktiandaru

Nomor Mahasiswa : 20130420295

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“Pengaruh Struktur Modal Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening*”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dijadikan acuan dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Maret 2017
Penulis

Fahmi Saktiandaru

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S Al-Baqarah : 286)

“Setiap Impian dan Keinginan itu butuh Perjuangan dan Pengorbanan”

“Successful Man is Someone who Focus and Enjoy The Live of Life”

“Bila Kegagalan bagaikan Hujan dan Keberhasilan bagaikan Matahari, maka Kita butuh Keduanya untuk melihat Pelangi”

“Failure only happens when we Give Up”

(B.J Habibie)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, dorongan, bantuan serta kritik dan saran dari berbagai pihak. Penulis dengan rendah hati mengucapkan terima kasih atas bantuannya kepada berbagai pihak dari segi waktu dan pikirannya.

My Best Regard To :

- Allah SWT Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, atas segala nikmat dan karunia yang telah dianugerahkan kepada penulis.
- Nabi Muhammad SAW yang menjadi panutan dan pencerahan umat manusia dalam mencapai jalan yang diridhoi oleh Allah SWT.
- Orang tua Saya, Ibu dan Bapak yang tak pernah lelah mencari nafkah untuk membiayai studi ku sampai ke tingkat perguruan tinggi. Terimakasih untuk setiap untaian doa yang Ibu dan Bapak panjatkan untuk Saya. Semoga Allah selalu melimpahkan kasih sayang dan karunia-Nya.
- Kakak saya Firda Pambudi yang selalu memberikan dukungan dan motivasinya.
- Ibu Evi Rahmawati, M.Acc., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang banyak memberikan penulis saran, petunjuk, dan motivasi sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
- Sahabat terbaik Saya, Intan Efendi yang selalu menemani, membantu , memberikan motivasi dan semangat kepada Saya dalam mengerjakan skripsi ini , serta selalu ada di dalam susah maupun senang. Terimakasih karena Kamu selalu ada Taaann, Kalo kata Kahitna “Kau Tak Akan Terganti”.
- Sahabat lucu Saya sejak SMA, Hida dan Fandi yang daridulu selalu menjadi tempat curhat disaat Saya banyak beban, dan canda tawanya yang selalu menghangatkan suasana membuat saya bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

- Sahabat dekat Saya sedari SMA, Fekar, Ricky, Hida, Naufal, Rifki, Arum, Ifana yang tergabung dalam *group* GALPIK. Terimakasih untuk dukungan dan semangatnya.
- Sahabat dekat Saya sedari pertama kali MATAF, Erina dan Laksita. Terimakasih waktunya, kalian selalu sedia membantu ketika Saya membutuhkan bantuan.
- Sahabat Saya yang tergabung dalam *group* Chipmunk, Arif, Bagus, Bernanda, Bowo, Denny, Donny, Dwiki, Ridwan, Sony, Fatoni, dan Widy Terimakasih sudah berjuang bersama dan saling membantu selama perjalanan studi Saya.
- Sahabat Saya, Denny Widjanarko yang telah mengajarkan Saya banyak hal dalam menyusun skripsi ini.
- Sahabat Saya, Sony, Bagus Chandra dan Arif. Terimakasih telah banyak menghibur Saya dan mengajak bermain PES setiap Saya jenuh dan bosan.
- Sahabat KKN 25, Arcy, Atika, Bowo, Danis, Evelin, Ikhwan, Intan, Rahmi, Reza, Ridwan, Surya, Wulan, Wuri, dan Yulia. Meskipun belum terlalu lama kenal, namun kita sudah seperti keluarga. Terimakasih dukungannya selama ini “I Love You Guys”.
- Sahabat Futsal Saya yang tergabung dalam Sun FC, Jibang FC, Mbak Ruroh FC dan Sabun FC. Terimakasih dukungan dan semangatnya selama ini. Tidak akan terlupakan rasanya bermain di atas lapangan bersama kalian.
- Sahabat band Saya “IFI” , Farda dan Mia. Terimakasih dukungannya selama ini. Karna kalian selalu mendengarkan keluh kesah Saya dan membantu dalam perjalanan studi Saya.
- Teman-teman “Kos Amanah” yang sering nunggu uang sewa bulanan bareng, terimakasih sering ditemani begadang buat skripsi.
- Teman-teman tim badminton, Fatoni, Bernanda, Arditya, Crisnanda Amanta, Denny Widjanarko, , Rezky Setyawan dan Muhammad Widiyanta.
- Teman-teman akuntansi kelas G, kelas yang paling kompak seangkatan akuntansi 2013 UMY.
- Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
INTISARI.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
HALAMAN MOTTO	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Signaling.....	9
2. Teori Keagenan	10
3. Teori Trade Off	10
4. Nilai Perusahaan.....	11
5. Struktur Modal	12
6. Kepemilikan Manajerial.....	13
7. Kebijakan Utang.....	13

8. Kebijakan Dividen	14
B. Pengembangan Hipotesis	15
C. Kerangka Berfikir.....	29
BAB III	30
METODE PENELITIAN.....	30
A. Populasi dan Sampel	30
B. Jenis dan Sumber Data	30
C. Teknik Pengambilan Data.....	30
D. Variabel Penelitian	31
1. Variabel Dependen.....	31
2. Variabel Independen	32
2.1. Struktur Modal	32
2.2. Kepemilikan Manajerial.....	32
3. Variabel Intervening.....	33
3.1. Kebijakan Utang.....	33
3.2. Kebijakan Dividen	33
E. Analisis Data	34
1. Statistik Deskriptif	34
2. Uji Asumsi Klasik.....	34
F. Uji Hipotesis	36
G. Analisis Regresi	38
BAB IV	40
ANALISIS DATA	40
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	40
B. Uji Kualitas Data.....	41
1. Uji Statistik Deskriptif	41
C. Uji Asumsi Klasik.....	43
1. Uji Normalitas.....	43
2. Uji Autokorelasi	47
3. Uji Multikolinieritas.....	49
4. Uji Heteroskedastisitas.....	51
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	56
1. Uji Pengaruh Simultan (Uji F)	56
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>adjusted R²</i>)	58
3. Uji <i>t</i>	63
E. Pembahasan.....	72

BAB V.....	82
SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN	82
A. Simpulam	82
B. Keterbatasan.....	83
C. Saran.....	84

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel.....	40
4.2.	Statistik Deskriptif Model Penelitian 1.....	41
4.3.	Statistik Deskriptif Model Penelitian 2.....	42
4.4.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 1a.....	44
4.5.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 1b.....	44
4.6.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 1c.....	44
4.7.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 1d.....	45
4.8.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 2a.....	45
4.9.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 2b.....	45
4.10.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 2c.....	46
4.11.	Hasil Uji Normalitas Model Penelitian 2d.....	46
4.12.	Hasil Uji Autokorelasi Model Penelitian 1.....	47
4.13.	Hasil Uji Autokorelasi Model Penelitian 2.....	48
4.14.	Hasil Uji Multikolinieritas Model Penelitian 1.....	49
4.15.	Hasil Uji Multikolinieritas Model Penelitian 2.....	50
4.16.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 1a.....	51
4.17.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 1b.....	52
4.18.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 1c.....	52
4.19.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 1d.....	53
4.20.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 2a.....	53
4.21.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 2b.....	54
4.22.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 2c.....	54
4.23.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 2d.....	55

4.24.	Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F) Model Penelitian 1.....	56
4.25.	Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F) Model Penelitian 2.....	57
4.26.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 1a.....	58
4.27.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 1b.....	59
4.28.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 1c.....	59
4.29.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 1d.....	60
4.30.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 2a.....	60
4.31.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 2b.....	61
4.32.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 2c.....	61
4.33.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Penelitian 2d.....	62
4.34.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 1a.....	63
4.35.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 1b.....	63
4.36.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 1c.....	63
4.37.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 1d.....	64
4.38.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 2a.....	67
4.39.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 2b.....	67
4.40.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 2c.....	67
4.41.	Hasil Perhitungan <i>Path Analysis</i> Model Penelitian 2d.....	68
4.42.	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	71

DAFTAR GAMBAR

2.1.	Model Penelitian 1.....	29
2.2.	Model Penelitian 2.....	29
4.1.	Koefisien Pada Diagram Jalur Model Penelitian 1	64
4.2.	Koefisien Pada Diagram Jalur Model Penelitian 2.....	68