

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2013-2017)**

***THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEND POLICY,  
COMPANY SIZE ON FIRM VALUE  
(Empirical Study On Manufacture Company Listed In Indonesia Stock  
Exchange Year 2013-2017)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**ROSA ARDIYANTI**

**20140420171**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2019**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rosa Ardiyanti

Nomor mahasiswa : 20140420171

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)”** 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 diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 26 Maret 2019

Rosa Ardiyanti

## MOTTO

“Tidak ada kesuksesan melainkan dengan pertolongan Allah.”

(Q.S Hund: 88)

*“Never give up on what you really want to do. The person with big dream is more powerful than the one with all facts “*

(Albert Einstein)

*"You will never change your life until you change something you do daily, The secret to your success is found in your daily routine."*

(John C. Maxwell)

**“Magic is believing in yourself, if you can do that, you can make anything happen”**

(Johann Wolfgang von Goethe)

## **PERSEMBAHAN**

### **Skripsi ini kupersembahkan untuk...**

- Ayah (Nahrodin) dan Ibuku (Erni Yuliati) yang tiada henti memberikan do'a, dukungan dan kasih sayang
- Adikku Azka Ardian Putra yang tiada henti memberikan do'a serta dukungannya
- Kakek dan Nenekku yang selalu mendoakanku
- Dosen Pembimbing Bapak Dr. Ahim Abdurahim, M.Si.,SAS., AK., CA yang telah memberikan saran perbaikan hasil penelitian yang saya lakukan
- Jeppy Wahyu yang selalu memberikan dukungan dan selalu mendengarkan keluh kesahku sampai aku menyelesaikan studyku
- Khoirul Hidayat yang senantiasa memberikan support dan dukungan untuk kelancaran skripsiku
- Semua Teman yang sudah mendukung dan mendoakanku
- Almamaterku Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Adapun masalah dalam penelitian ini adalah adanya perbedaan kepentingan antara manajer dan investor. Metode penelitian ini menggunakan studi deskriptif dan populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dengan jumlah 36 sampel perusahaan, dalam penelitian ini pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yaitu: perusahaan menerbitkan laporan keuangan periode 2013-2017, perusahaan membagikan dividen berturut-turut selama periode 2013-2017, perusahaan memiliki data lengkap yang terkait dengan variabel penelitian, dan laporan keuangan perusahaan dalam bentuk Rupiah.

Aplikasi yang digunakan untuk mengolah data adalah *Eviews 10*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik dan uji hipotesis serta analisis regresi linier berganda. Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil penelitian yang menunjukkan bahwa Struktur Modal dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata kunci:** struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to test and prove empirically the influence of capital structure, dividend policy, and firm size on firm value. The problem in this study is the difference in interests between managers and investors. This research method uses descriptive studies and the population in this study are all manufacturing companies listed on the Stock Exchange with a total of 36 sample companies, in this study the sampling using purposive sampling with criteria namely: companies publish financial statements for the period 2013-2017, the company distributed dividend consecutively during the period 2013-2017, the company has complete data related to research variables, and the company's financial statements in Rupiah.*

*The application used to process data is Eviews 10. The method used in this study is the classic assumption test and hypothesis testing and multiple linear regression analysis. Based on the analysis that has been done, the results of the research that show that the Capital Structure and Dividend Policy have no effect on Company Value have been obtained. While Company Size has a positive effect on Company Value.*

**Keywords:** *capital structure, dividend policy, firm size, firm value.*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya Maha Sempurna, shalawat serta salam untuk Nabi Muhammad SAW, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2013-2017). Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dengan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, penelitian ini dapat terselaikan dengan baik, maka pada kesempatan penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Dr. Ahim Abdurahim, M.Si.,SAS., AK., CA selaku dosen pembimbing dalam skripsi yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan skripsi.
3. Ayah dan Ibu yang memberikan kasih sayang serta selalu mendoakan dan mendukung tanpa henti-hentinya.
4. Adikku yang selalu memberikan semangat dan dukungannya.
5. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan.

Yogyakarta, 26 Maret 2019

Rosa Ardiyanti

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI.....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Sinyal.....	10
2. <i>Trade Off Theory</i> .....	11
3. Nilai Perusahaan.....	12
4. Struktur Modal .....	14
5. Kebijakan Dividen .....	15
6. Ukuran Perusahaan.....	16
B. Penelitian Terdahulu .....	17
1. Struktur Modal .....	17
2. Kebijakan Dividen .....	19
3. Ukuran Perusahaan.....	21
C. Penurunan Hipotesis .....	23
1. Struktur Modal dan Nilai Perusahaan .....	23
2. Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan .....	24
3. Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....	25
D. Model Penelitian .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
A. Obyek Penelitian .....	28
B. Jenis Data .....	28
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	28
D. Teknik Pengumpulan Data.....	29
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	29
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	32
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	35



<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>38</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	38
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	39
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	45
D. Pembahasan (Interpretasi).....	49

<b>BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>54</b>
A. Simpulan .....	54
B. Implikasi.....	54
C. Saran.....	56
D. Keterbatasan Penelitian.....	57

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

4.1 Perincian Pemilihan Sampel Tahun 2013-2017 .....	38
4.2 Uji Statistik Deskriptif Sebelum Outlier .....	39
4.3 Uji Statistik Deskriptif Setelah Outlier .....	39
4.4 Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	42
4.5 Uji Normalitas Setelah Outlier.....	42
4.6 Uji Multikolinearitas Sebelum Outlier.....	43
4.7 Uji Multikolinearitas Setelah Outlier .....	43
4.8 Uji Autokorelasi Sebelum Outlier.....	44
4.9 Uji Autokorelasi Setelah Outlier .....	44
4.10 Uji Heterokedastisitas Sebelum Outlier .....	45
4.11 Uji Heterokedastisitas Setelah Outlier .....	45
4.12 Hasil Regresi Berganda Sebelum Outlier .....	46
4.13 Hasil Regresi Berganda Setelah Outlier.....	46

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1. Model Penelitian.....	27
----------------------------	----