

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DAN *DEVIDEND PAYOUT*  
*RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Tahun 2012-2016)

**TESIS**  
Diajukan Kepada  
Program Studi Magister Manajemen  
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister dalam Ilmu Manajemen



Oleh :

Civi Erikawati

NIM. P100160023

**MAGISTER MANAJEMEN**  
**SEKOLAH PASCASARJANA**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**2018**

## NOTA PEMBIMBING

**Dr. Syamsudin, MM.**

Program Studi Magister Manajemen  
Sekolah Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Civi Erikawati

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen  
Sekolah Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamualaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Civi Erikawati

NIM : P 100160023

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Analisis Struktur Modal dan *Devidend Payout Ratio* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016).

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, Mei 2018  
Pembimbing I,

  
Dr. Syamsudin, MM

## NOTA PEMBIMBING

**Imronudin, S.E, M.Si, Ph.D.**  
Program Studi Magister Manajemen  
Sekolah Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas  
Hal: Tesis Saudara Civi Erikawati

Kepada Yth.  
Ketua Program Studi Magister Manajemen  
Sekolah Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamualaikum wr. wb.


Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Civi Erikawati  
NIM : P 100160023  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Analisis Struktur Modal dan *Devidend Payout Ratio* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016).

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Surakarta, / Mei 2018  
Pembimbing II,



Imronudin, S.E, M.Si, Ph.D.

**TESIS BERJUDUL**

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DAN *DEVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016)**

Yang di persiapkan dan disusun oleh

**CIVI ERIKAWATI**

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
pada tanggal 7 Juni 2018  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Pembimbing I

  
**Dr. Sronisudin, M.M**

Pembimbing II

  
**Imrenudin, M.Si., Ph.D**

Penguji

  
**Prof. Dr. HM Wahyuddin, MS**



Surakarta, 4 Juli 2018  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Sekolah Pascasarjana  
Direktur,

  
**Prof. Dr. Bambang Sumardioko, M.Pd**

## PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Civi Erikawati

NIM : P 100 160 023

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul :ANALISIS STRUKTUR MODAL DAN *DEVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan—ringkasan yang saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti tesis ini jiplakan, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Mei 2018

Yang membuat pernyataan,



Civi Erikawati

## MOTTO

*“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat” (QS. Al-Mujadalah: 11)*

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.” (QS. Al-Insyirah: 6-8)*

*Sebaik-baiknya manusia adalah mereka yang paling banyak manfaatnya bagi masyarakat. (Hadist At Tabrani)*

*Pelajarilah ilmu. Barangsiapa mempelajarinya karena Allah, itu taqwa.*

*Menuntutnya, itu ibadah. Mengulang-ulang, itu tasbih.*

*Membahasnya, itu jihad. Mengajarkan orang yang tidak tahu, itu sedekah.*

*Memberikan kepada ahlinya, itu mendekatkan diri kepada Tuhan.*

*(Ilya Al-Ghazali)*

## **PERSEMBAHAN**

Bismillahirrahmanirrahiim, Karya kecil ini kupersembahkan untuk :

1. Allah SWT..
2. Kedua Orang Tuaku, dan Mertua..
3. Suami dan Anakku tercinta...
4. Almamaterku, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal dan deviden *payout ratio* Terhadap Nilai Perusahaan. Sampel pada penelitian ini berjumlah 33 perusahaan manufaktur selama periode 2012-2016. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan secara *purposive sampling*. Variabel independen pada penelitian ini adalah kebijakan deviden (DPR), kebijakan hutang (DER), dan ekuitas sedangkan variabel dependen pada penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan TobinsQ.

Analisis pada penelitian ini menggunakan regresi linier berganda yang dilakukan pengujian asumsi klasik terlebih dahulu. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan deviden tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan untuk variabel kebijakan hutang dan ekuitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya pengaruh kedua variabel yang positif dapat meningkatkan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci : Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Ekuitas, Nilai Perusahaan.**



## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of Capital Structure and dividend payout ratio To Company Value. The sample in this study amounted to 33 manufacturing companies during the period 2012-2016. Sampling technique in this research is done by purposive sampling. Independent variables in this study are dividend policy (DPR), debt policy (DER), and equity while the dependent variable in this study is the company value proxied by TobinsQ.*

*The analysis in this research using multiple linear regression which is done by testing the classical assumption first. The result of the research shows that dividend policy has no significant effect to firm value, while for debt and equity policy variable have positive significant effect to firm value, it means that the influence of two positive variables can increase the value of company in the manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange.*

**Keywords: Deividend Policy, Debt Policy, Equity, Firm Value.**

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr Wb*

Puji syukur senantiasa penulis haturkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

Tesis ini disusun guna memenuhi syarat guna memperoleh gelar Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari dalam penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Sofyan Anif M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin dan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Bambang Sumardjoko, M.Pd selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh belajar di Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Wiyadi, M.M, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Dr. Syamsudin, MM selaku Pembimbing I yang berkenan memberikan arahan dan bantuan dalam penyusunan tesis ini.
5. Imronudin Ph.D selaku Pembimbing II yang berkenan meluangkan waktu untuk membimbing dan membantu terselesainya tesis ini.
6. Team Asisten Laboratorium Manajemen FEB UMS yang senantiasa mendukung dan memotivasi terselesainya tesis ini.
7. Teman-teman Progdil Magister Manajemen UMS angkatan 2016, khususnya kelas B atas dorongan dan kerjasamanya selama ini.

8. Semua pihak yang telah terlibat dan membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, hanya ucapan terima kasih yang dapat penulis sampaikan.

Semoga tesis ini bermanfaat bagi penulis dan memberikan masukan bagi dunia pendidikan. Segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Surakarta,

Civi Erikawati

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
NOTA PEMBIMBING I.....	ii
NOTA PEMBIMBING II .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	v
MOTTO .....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A.Latar Belakang .....	1
B.Rumusan Masalah .....	4
C.Tujuan Penelitian.....	5
D.Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	6
B.Nilai Perusahaan.....	6
C.Struktur Modal .....	8

D.Kebijakan Deviden.....	9
E.Kebijakan Hutang.....	11
F.Ekuitas .....	13
G.Penelitian Terdahulu .....	19
H.Kerangka Pemikiran .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A.Jenis Penelitian .....	25
B.Populasi dan Sampel .....	25
C.Data dan Sumber Data.....	25
D.Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
E.Metode Analisis Data .....	28
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A.Hasil Pengumpulan Data.....	37
B.Statistik Deskriptif.....	38
C.Pengujian Asumsi Klasik .....	40
D.Pengujian Analisis Linier Berganda .....	43
E.Koefisien Determinasi .....	44
F.Uji Hipotesis .....	45
G.Pembahasan.....	47
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A.Kesimpulan .....	52
B.Keterbatasan Masalah .....	52
C.Saran .....	53
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Jumlah Sampel Penelitian .....	38
Tabel 4.2 Hasil Deskriptif .....	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	43
Tabel 4.7 Hasil Regresi Linier Berganda .....	43
Tabel 4.8 Hasil uji F.....	45
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	46

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	24

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Data

Lampiran II Hasil Deskriptif Data

Lampiran III Hasil Pengujian Asumsi Klasik

Lampiran IV Hasil Uji Regresi Linier Berganda