

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks)



SKRIPSI

**Diajukan untuk Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana (S1)
Ekonomi Program Studi Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Disusun oleh:

ISMOYO ARIF WIJOYO

B 100 140 024

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2019

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul
**“PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada
Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks)”**

Yang disusun oleh :

ISMOYO ARIF WIJOYO

B100140024

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, 19 Maret 2019

Pembimbing Utama



(Zulfa Irawati, S.E, M.Si.)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Drs. Yamsudin, M.M)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI**

Jl. A Yani Tromol Pos I Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **ISMOYO ARIF WIJOYO**

NIM : **B100140024**

Jurusan : **MANAJEMEN**

JudulSkripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang
Masuk Kedalam Jakarta Islamic Indeks Periode 2014-2016)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 9 Juni 2018

Yang membuat pernyataan,

Ismoyo Arif Wijoyo

MOTTO

*Jika Anda mengalami kegagalan dalam hidup, maka tutuplah
kegagalan itu dengan membuka lembar yang baru. Karena bila
Anda hanya terpaku menatap kegagalan, itu akan membuatmu
seperti diam di tempat*

*Mimpi itu memang indah sekali, tetapi bangunlah dan wujudkan
impian itu.*

*Jangan pernah mengatakan tidak bisa, cobalah terlebih dahulu
karena tidak ada yang tidak mungkin jika engkau mau terus
berusaha. Karena kesuksesan itu tidak terjadi setelah sekali gagal
tetapi dari ribuan kegagalan yang pernah terjadi.*

(Ayah)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat-Nya yang telah diberikan hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini ku persembahkan untuk:

1. Allah SubhanahuwaTa'ala yang memberikan hidup dan kematian setiap mahluk, Tanpanya tulisan ini tiada bermakna.
2. Bapak Suwarno dan Ibu Istini, kedua orang tuaku yang telah memberikan motivasi dan dukunagn moril maupun materil serta doa yang selalu mengiringi disetiap langkahku dan kasih sayang yang tak terhingga.
3. Adikku Anisa Citra Amalia dan Peni Sabdo Wati yang telah memberikan motivasi, doa, saran dan dukungan.
4. Keluarga besar yang telah medukungku, memberikan motivasi dan doa.
5. Sahabat dan teman seperjuanganku Majdan Savero Feryan, Dinar Hermawan Hutomo Putro, Pradwipa Mutianto, Yusuf Agung Gumelar Sitorus, Ryan Andi Prabowo, Arif Ahmad Kawileh dan Ardian Kusuma yang selalu meberikan motivasi dan menjadi teman berbagi.
6. Keluarga keduaku Yoga Pristiadinata, Muhammad Ajib, Lugas Kharisma dan Uly Fahmil Furqon.

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN** (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks)”

Dalam penulisan Skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bantuan yang tulus dan ikhlas dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih pada berbagai pihak yang telah membantu mulai dari persiapan penulisan hingga selesainya penulisan ini kepada:

1. Bapak Dr. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Zulfa Irawati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang selalu memberi arahan dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya jurusan manajemen yang rela

membimbing dan menularkan ilmu-ilmunya kepada mahasiswa serta telah membantu dalam bidang akademik dan administrasi mahasiswa.

5. Bapak dan ibu yang tercinta selalu memberikan kasih sayang dan tidak pernah lelah berjuang serta memberikan dukungan dan mendoakan demi keberhasilan penulis.
6. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dengan selesainya penyusunan penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang baik, serta menjadi arahan dalam perjalanan pengetahuan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini masih jauh dari sempurna, maka penulis sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran dan kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, 19 Maret 2019

Penulis



Ismoyo Arif Wijoyo

ABSTRAK

Salah satu tujuan perusahaan adalah mensejahterakan pemegang saham dengan jalan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham tinggi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang diukur dengan *Price Book Value*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada JII (Jakarta Islamic Indeks). Metode penentuan sampel dengan metode *purposive sampling*, dengan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka jumlah sampel adalah sebanyak 17 perusahaan. Data penelitian merupakan data sekunder diperoleh dari *Indonesia Stock Exchange* (IDX) dan *Annual Report* tahun 2014 sampai dengan tahun 2016. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan untuk uji hipotesis menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Selain itu penelitian ini menyimpulkan bahwa secara bersama-sama Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Oleh karena itu perusahaan diharapkan menentukan target struktur modal yang optimal untuk mendapat manfaat lebih besar pada penambahan utang pada jumlah tertentu sehingga perusahaan mampu membagi dividen yang selanjutnya berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai perusahaan.

ABSTRACT

One of the company's goals is to prosper shareholders by increasing the value of the company. High corporate value shows the prosperity of high shareholders. This study aims to analyze the effect of Capital Structure, Profitability and Policy Diviiden on Corporate Values as measured by Price Book Value. The population of this study is a company registered in JII (Jakarta Islamic Index). The method of determining the sample by purposive sampling method, with several predetermined criteria, the number of samples is as many as 17 companies. The research data is secondary data obtained from Indonesia Stock Exchange (IDX) and Annual Report 2014 until 2016. Analysis of the data used in this study is descriptive statistical tests, classic assumption tests and for hypothesis testing using multiple regression analysis. The results of this study indicate that the Capital Structure has a significant negative effect on Firm Value, Profitability has no significant positive effect on Corporate Values and Dividend Policy has a significant positive effect on Firm Value. In addition, this study concludes that together Capital Structure, Profitability and Dividend Policy have a significant effect on Firm Value. Therefore, the company is expected to set an optimal capital structure target to get greater benefits on the addition of debt to a certain amount so that the company is able to share dividends which in turn have an effect on increasing the value of the company.

Keywords: *Capital Structure, Profitability, Dividend Policy, Firm Value*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO.....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
B. Penelitian Terdahulu	40

	C. Hipotesis	45
	D. Kerangka Pemikiran.....	46
BAB III	METODA PENELITIAN	46
	A. Jenis Penelitian.....	48
	B. Populasi dan Sampel	49
	C. Definisi Operasional.....	51
	D. Metode Pengumpulan Data	53
	E. Teknik Analisis	54
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	65
	A. Uji Asumsi Klasik.....	65
	B. Statistik Deskriptif	68
	C. Uji Hipotesis	69
	D. Pembahasan	76
BAB V	PENUTUP.....	80
	A. Kesimpulan	80
	B. Keterbatasan Penelitian	81
	C. Saran.....	81
	DAFTAR PUSTAKA	83
	LAMPIRAN	86

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Perolehan jumlah sampel	50
Tabel 4.1	Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinearitas	66
Tabel 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4.5	Hasil Statistik Deskriptif	68
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Linear Berganda	69
Tabel 4.7	Hasil uji t	70
Tabel 4.8	Hasil Uji F	75
Tabel 4.9	Perbandingan kenaikan Laba Bersih dibanding Investasi	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	46
------------	-------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	86
Lampiran II	Rasio Keuangan.....	87
Lampiran III	Statistik Diskriptif	89
Lampiran IV	Uji Normalitas	89
Lampiran V	Uji Multikorelasi	90
Lampiran VI	Uji Heteroskedastisitas	91
Lampiran VII	Output Regresi.....	92
Lampiran VIII	Tabel F	93
Lampiran IX	Tabel t	94