

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :  
**NOVI ANGGRAENI**  
2014310578

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2019**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :  
**NOVI ANGGRAENI**  
2014310578

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2019**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN PERTUMBUHAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Diajukan oleh:**

**NOVI ANGGRAENI**

**2014310578**

**Skripsi ini telah dibimbing  
Dan dinyatakan siap diujikan**

**Dosen Pembimbing**

**Tanggal : 10 September 2019**

**(Dr. Nanang Shondhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)**

**0731087601**

**Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,**

**Tanggal : 10 September 2019**

**(Dr. Nanang Shondhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)**

**0731087601**

# SKRIPSI

## PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN DAN PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Disusun oleh

**NOVI ANGGRAENI**

**NIM : 2014310578**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada Tanggal 19 Agustus 2019

Tim Penguji

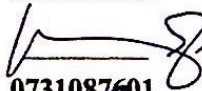
**Ketua : Erida Herlina, SE., M.Si**

**Sekretaris : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA**

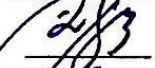
**Anggota : Dr. Kautsar Riza Salman, SE., Ak., MSA., A., BKP., SAS**



0004116601



0731087601



0726117702

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Novi Anggraeni  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 14 November 1995  
N.I.M : 2014310578  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Kosentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan,  
Kebijakan Deviden, dan Pertumbuhan terhadap  
Nilai Perusahaan

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 10 September 2019

  
**(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA**  
**0731087601**

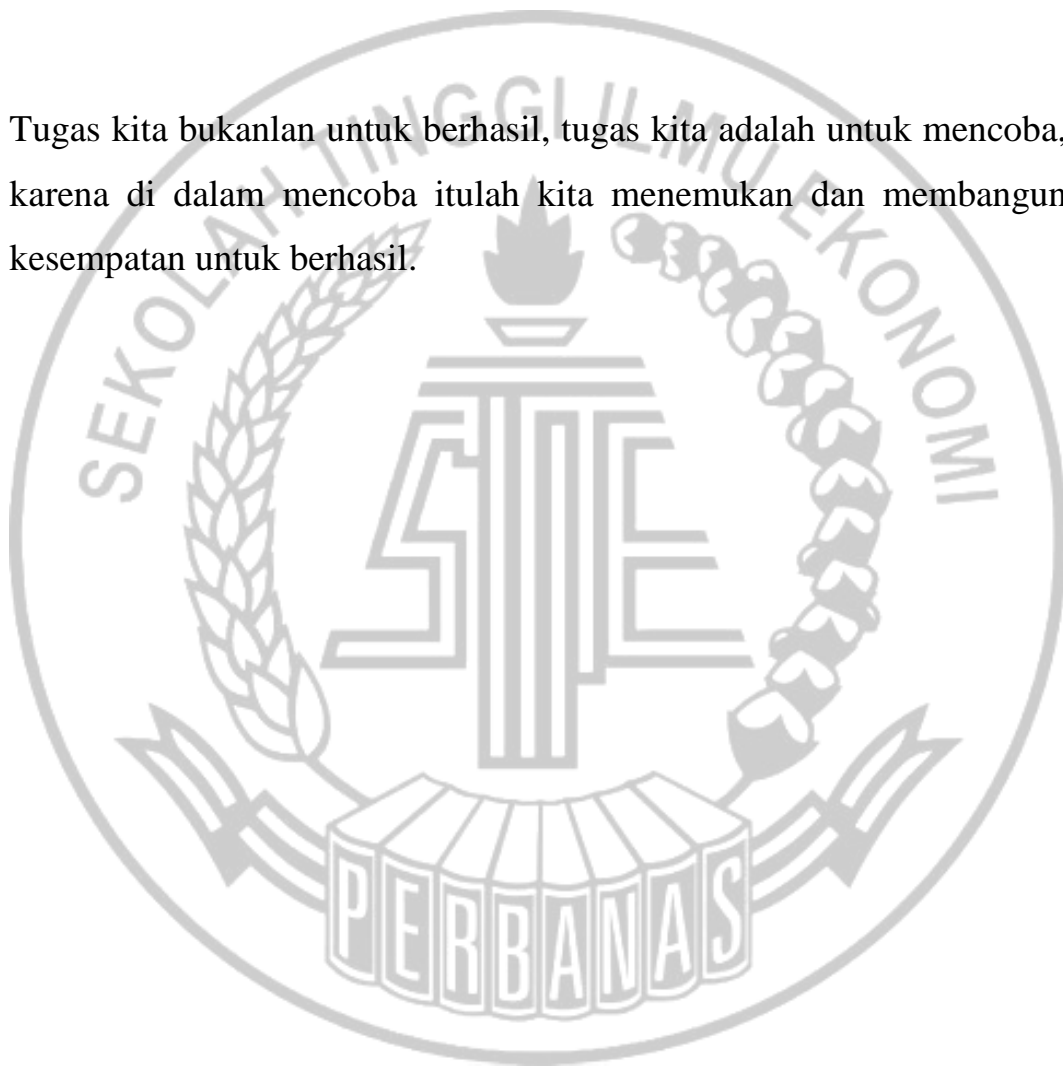
Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,  
Tanggal : 10 September 2019

  
**(Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA**  
**0731087601**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

Tugas kita bukanlan untuk berhasil, tugas kita adalah untuk mencoba, karena di dalam mencoba itulah kita menemukan dan membangun kesempatan untuk berhasil.



## PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Yang pertama dari segalanya...

Alhamdulillah, terima kasih sepanjang waktu teruntuk-Mu ya Allah telah mengizinkan ku menyelesaikan sebuah tanggung jawab yang engkau berikan akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Semua ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan dari orang-orang tercinta yang berada dalam sekitar saya. Kupesembahkan karya sederhana ini teruntuk :

### Ibu dan Ayah

Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupesembahkan karya sederhana ini kepada ibu dan ayah yang telah memberikan kasih sayang dan segala dukungan kepada saya.

Terima kasih kepada Ibuku yang telah menghadirkan namaku di setiap sujudmu. Ibu, sekarang tanggung jawab perkuliahan telah novi selesaikan sebaik dan semampunya. Novi bahagia telah di ijinan untuk menyelesaikan tepat pada waktu yang terbaik, semoga ibu juga bahagia seperti apa yang novi harapkan. Terima kasih kepada Ayahku, meskipun kita jauh tetapi dukungan darimu tidak pernah engkau lewatkan. Terima kasih atas segala kerja keras mu hingga saat ini. Novi tidak akan pernah bisa membalas apa yang ayah dan ibu berikan kepada novi, hanya saja novi telah membuktikan kepada kalian bahwa tanggung jawab perkuliahan ini sudah terselesaikan dan berharap kalian bahagia dengan apa yang telah novi usahakan.

Terima kasih untuk kalian, yang telah berjuang bersama meskipun tak lagi menjadi satu.

### **Dosen Pembimbing dan Dosen Penguji**

Terima kasih kepada Bapak Dr Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas segala masukan dan ilmu yang telah pak nanang berikan kepada saya untuk memperlancar jalannya tugas akhir ini sehingga dapat terselesaikan dengan waktu yang ditentukan. Terima kasih kepada Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si dan Bapak Kautsar Riza Salman, S.E., Ak., MSA., CA., BKP., SAS selaku dosen penguji yang telah banyak memberikan masukan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi saya dengan lebih baik.

Terima kasih juga saya ucapkan kepada seluruh dosen, karyawan, serta staff STIE Perbanas Surabaya atas segala ilmu, bimbingan yang telah diberikan.

### **My Laki-Laki**

Sebagai tanda bentuk kasih sayang, kupersembahkan karya sederhana ini buat kamu. Terima kasih untuk segala dukungan, kasih sayang, perhatian, dan kesabaranmu yang telah memberiku semangat dalam menyelesaikan tugas akhir ini. semoga kamu pilihan terbaik buatku dan masa depanku, ily Tiyo Sandi Sanjaya ♥

### **My Girls Squad “CANTIK”**

Teruntuk para teman tergilaku...

Anggi, Besta, Fanny, Emak Tutut, Yosi, Ria, Reika, Sutul, dan Sumik terima kasih atas bantuan, hiburan, kegilaan yang selama ini kalian ciptakan secara natural.



### **Teman Gemerlap**

Teruntuk para teman gemerlapku...

Ria, Rena, Elfira, Henni, Yosi, Anggi, Akzhar, Aviv, Icing, dll terima kasih telah menghadirkan warna pelangi dalam perjalanan semasa perkuliahan saya ☺ tanpa kalian mungkin aku tidak sebersyukur saat ini.

### **Best Plend**

Teruntuk Sarah Firlita, terima kasih telah memberikan dukungan penuh untuk temanmu ini, terima kasih telah membantuku bangkit dalam keadaan terpurukku.

Teruntuk Nadia Aima, terima kasih telah menjadi teman dan mendukung setiap apa yang aku lakukan.

### **Team Seperjuangan**

Terimakasih untuk teman seperjuangan dan sepembimbing...

Citra, Kikik, Mega, Noviza, Irene, dll terima kasih atas kerjasama selama satu semester ini sehingga telah terwujudkan bentuk kelulusan secara kebesamaan.

Salam Termanis Untuk Kalian Semua

Novi Anggraeni ♥

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT karena berkat Rahmat dan Karunia – Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan sarjana jurusan akuntansi. Judul yang penulis ajukan adalah “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, dan Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan” Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi dan Dosen Pembimbing yang telah mengesahkan secara resmi judul penelitian sebagai bahan penulisan skripsi sehingga menghasilkan skripsi yang baik, serta memberikan bimbingan yang baik kepada penulis selama proses skripsi.
3. Bapak Moch Bisyri Effendi S.Si., M.Si selaku Wali Dosen yang telah membantu penulisan dalam pengajuan skripsi serta memberikan nasihat selama penulis menempuh kuliah di STIE Perbanas Surabaya.

4. Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si dan Bapak Kautsar Riza Salman, S.E., Ak., MSA., CA., BKP., SAS selaku dosen penguji skripsi yang senantiasa membantu dan membimbing dalam proses penyelesaian revisi perbaikan dalam penelitian ini.
5. Bapak/Ibu Dosen yang telah membantu dalam kelancaran penulisan skripsi ini, serta memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
6. Seluruh karyawan STIE Perbanas Surabaya atas kerjasamanya selama ini.
7. Teman-teman satu bimbingan, temen-teman seperjuangan skripsi serta teman-teman yang telah memberikan dukungan moral kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar dan tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna.

Oleh karena itu, penulis mengharap kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi sempurnanya penelitian ini. Dengan demikian penulis berharap semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat bagi dunia pendidikan dan bagi penulis pada khususnya serta pada pembaca secara umum.

Surabaya, 17 September 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

|  |       |
|--|-------|
| HALAMAN JUDUL .....  | i     |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI .....                             | ii    |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....                               | iii   |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....                                | iv    |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....                             | v     |
| KATA PENGANTAR.....  | ix    |
| DAFTAR ISI.....  | xi    |
| DAFTAR TABEL.....  | xiv   |
| DAFTAR GAMBAR .....  | xv    |
| DAFTAR LAMPIRAN.....   | xvi   |
| ABSTRACT.....  | xvii  |
| ABSTRAK.....   | xviii |
| BAB I PENDAHULUAN .....  | 1     |
| 1.1 Latar Belakang Masalah .....                               | 1     |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                                    | 6     |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                    | 7     |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                   | 7     |
| 1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....                         | 8     |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....                                  | 10    |
| 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                 | 10    |
| 2.2 Landasan Teori .....                                       | 20    |
| 2.2.1 <i>Signalling Theory</i> .....                           | 21    |
| 2.2.2 Nilai Perusahaan .....                                   | 22    |
| 2.2.3 Struktur Modal .....                                     | 23    |
| 2.2.4 Ukuran Perusahaan .....                                  | 23    |
| 2.2.5 Kebijakan Deviden.....                                   | 24    |
| 2.2.6 Pertumbuhan .....  | 25    |
| 2.2.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....   | 25    |
| 2.2.8 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.... | 26    |

|                |  |           |
|----------------|--|-----------|
| 2.2.9          | Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan....   | 27        |
| 2.2.10         | Pengaruh Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan.....        | 28        |
| 2.3            | Kerangka Pemikiran .....                                   | 30        |
| 2.4            | Hipotesis Penelitian .....                                 | 33        |
| <b>BAB III</b> | <b>METODE PENELITIAN .....</b>                             | <b>34</b> |
| 3.1            | Rancangan Penelitian .....                                 | 34        |
| 3.2            | Batasan Penelitian.....                                    | 34        |
| 3.3            | Identifikasi Variabel .....                                | 35        |
| 3.4            | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....         | 35        |
| 3.5            | Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....      | 38        |
| 3.6            | Data dan Metode Pengumpulan Data .....                     | 38        |
| 3.7            | Teknik Analisis Data .....                                 | 39        |
| 3.7.1          | Uji Asumsi Klasik .....                                    | 39        |
| 1.             | Uji Normalitas.....  | 39        |
| 2.             | Uji Multikolinearitas.....                                 | 40        |
| 3.             | Uji Heteroskedastisitas.....                               | 40        |
| 4.             | Uji Autokorelasi.....                                      | 41        |
| 3.7.2          | Uji Hipotesis.....   | 41        |
| 1.             | Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....                     | 41        |
| 2.             | Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                   | 42        |
| 3.             | Uji Signifikansi Individual (Uji t).....                   | 42        |
| <b>BAB IV</b>  | <b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....</b>   | <b>44</b> |
| 4.1            | Gambaran Subyek Penelitian.....                            | 44        |
| 4.2            | Analisis Data.....   | 45        |
| 4.2.1          | Analisis Deskriptif .....                                  | 46        |
| 4.2.2          | Uji Asumsi Klasik .....                                    | 61        |
| 4.2.3          | Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....                 | 65        |
| 4.3            | Uji Hipotesis .....  | 68        |
| 4.4            | Pembahasan .....   | 71        |
| 4.4.1          | Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....     | 71        |
| 4.4.2          | Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ..... | 72        |

|  |    |
|--|----|
| 4.4.3 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan ..... | 74 |
| 4.4.4 Pengaruh Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan.....        | 75 |
| BAB V PENUTUP .....  | 77 |
| 5.1 Kesimpulan .....   | 77 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                | 77 |
| 5.3 Saran .....  | 78 |
| DAFTAR PUSTAKA   |    |
| LAMPIRAN   |    |



## DAFTAR TABEL

|   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| Tabel 2.1 : Matriks Penelitian                                  | 20             |
| Tabel 4.1 : Sampel Penelitian                                   | 44             |
| Tabel 4.2 : Hasil Uji Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan     | 47             |
| Tabel 4.3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif Struktur Modal       | 50             |
| Tabel 4.4 : Hasil Uji Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan    | 53             |
| Tabel 4.5 : Hasil Uji Statistik Deskriptif Kebijakan Deviden    | 55             |
| Tabel 4.6 : Hasil Uji Statistik Deskriptif Pertumbuhan          | 58             |
| Tabel 4.7 : Hasil Uji Normalitas                                | 60             |
| Tabel 4.8 : Hasil Uji Multikolinearitas                         | 61             |
| Tabel 4.9 : Hasil Uji Heteroskedastisitas                       | 62             |
| Tabel 4.10 : Hasil Uji Autokorelasi                             | 63             |
| Tabel 4.11 : Hasil Uji Model Regresi                            | 64             |
| Tabel 4.12 : Hasil Uji Statistik F                              | 67             |
| Tabel 4.13 : Hasil Uji Statistik Koefisien Determinan ( $R^2$ ) | 68             |

## DAFTAR GAMBAR

|   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran                           | 29             |
| Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata Price to Book Value (PBV)   | 48             |
| Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Debt to Equity Ratio (DER)  | 51             |
| Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan           | 54             |
| Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata Divident Payout Ratio (DPR) | 57             |
| Gambar 4.6 : Grafik Rata-Rata Pertumbuhan Aset            | 59             |





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Transportasi di BEI 2015-2018

Lampiran 2: Daftar Data Outlier

Lampiran 3: Perhitungan *Price Book Value* (PBV)

Lampiran 4: Perhitungan *Debt Equity Ratio* (DER)

Lampiran 5: Perhitungan Ukuran Perusahaan

Lampiran 6: Perhitungan *Devident Payout Ratio* (DPR)

Lampiran 7: Perhitungan Pertumbuhan Aset

Lampiran 8: Hasil Output Analisis Statistik Deskriptif

Lampiran 9: Hasil Output Uji Regresi Linear

Lampiran 10: Hasil Output Uji Normalitas

Lampiran 11: Hasil Output Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 12: Hasil Output Uji Autokorelasi

Lampiran 13: Hasil Output Uji Multikolinearitas

Lampiran 14: Hasil Output Uji F, Uji  $R^2$ , Uji t

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, COMPANY SIZE,  
DIVIDEND POLICY, AND COMPANY GROWTH  
ON COMPANY VALUE.**

**Novi Anggraeni**

STIE Perbanas Surabaya  
Email : [2014310578@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310578@students.perbanas.ac.id)  
Jl. Wonorejo Timur 16 Surabaya 60296, Indonesia

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of capital structure, company size, dividend policy, and company growth on company value in the transportation company sector in Indonesia. Indonesia Stock Exchange in the period 2015-2018. This population in this study are all transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange totaled 33 companies. The sampling technique used was purposive sampling, so that the final sample obtained was 110 transportation companies registered at Indonesia stock exchange. This study uses multiple linear regression analysis techniques with the help of the SPSS 25.0 application. Based on the results of the analysis shows that: 1) Capital structure influences the value of transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange, 2) Company Size, Dividend Policy, and Asset Growth have no effect on the value of registered transport companies on the Indonesia Stock Exchange.*

**Key words:** *capital structure, company size, dividend policy, company growth, company value.*

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN PERTUMBUHAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Novi Anggraeni**

STIE Perbanas Surabaya

Email : [2014310578@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310578@students.perbanas.ac.id)

Jl. Wonorejo Timur 16 Surabaya 60296, Indonesia

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, kebijakan deviden, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor perusahaan transportasi di Indonesia Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2018. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 33 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, jadi bahwa sampel akhir yang diperoleh adalah 110 perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Teknik penelitian ini dengan bantuan aplikasi SPSS 25.0. Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa: 1) Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, 2) Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Pertumbuhan Aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

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